



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Josef Obůrka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Josef Obůrka**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovnává s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Anotace

Záměrem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. v letech 2015-2019 a konstrukce následných návrhů na její zlepšení. V teoretické části budou definované základní pojmy a ukazatele finanční analýzy. V části praktické bude provedena analýza společnosti využívající dat z teoretické části. V závěrečné části budou představeny doporučené návrhy a řešení finanční situace společnosti. K práci budou využity účetní výkazy společnosti.

Anotation

The aim of this bachelor's thesis is to evaluate the financial situation of the company TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. in the years 2015-2019 and the construction of subsequent proposals for its improvement. The theoretical part will define the basic concepts and indicators of financial analysis. In the practical part, an analysis of the company using data from the theoretical part will be performed. The final part will present recommended proposals and solutions to the company's financial situation. The company's financial statements will be used for the bachelor's thesis.

Klíčová slova

Finanční analýza, aktiva, pasiva, likvidita, hodnocení finanční situace, ukazatele finanční analýzy

Key words

Financial analysis, assets, liabilities, liquidity, evaluation of financial situation, indicators of financial analysis

Bibliografická citace

OBŮRKA, Josef. Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133885>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Velice rád bych poděkoval paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce, za čas a ochotu, kterou mi věnovala v průběhu zpracovávání práce, ale také za cenné rady, které mi pomohly práci snáze dokončit.

Obsah

Úvod.....	10
Cíle, metody a postupy	11
1 Teoretické východiska	12
1.1 Analýza okolí podniku	12
1.1.1 SLEPT analýza	12
1.1.2 Porterův model pěti sil.....	13
1.1.3 McKinsey 7S.....	14
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
1.2.2 Absolutní ukazatele.....	21
1.2.3 Rozdílové ukazatele	22
1.2.4 Poměrové ukazatele	24
1.2.5 Ukazatele aktivity	30
2 Analýza současného stavu	33
2.1 Představení společnosti	33
2.1.1 Charakteristika společnosti	34
2.2 Analýza okolí podniku	35
2.2.1 SLEPT analýza	35
2.2.2 Porterův model pěti sil.....	40
2.2.3 McKinseyho model 7S.....	42
2.3 Finanční analýza.....	45
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	45
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	48
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	62
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	63

2.3.5	Shrnutí finanční analýzy	74
3	Vlastní návrhy	79
3.1	Řízení pohledávek	79
3.1.1	Systém záloh	80
3.1.2	Faktoring	81
3.1.3	Nabídky faktoringu	82
3.1.4	Změny způsobené faktoringem	84
3.2	Personální obsazení	85
3.2.1	Rozšíření řad konstruktérů	86
3.2.2	Redukce administrativních pracovníků	87
	Závěr	89
	Seznam použitých zdrojů	90
	Seznam obrázků	94
	Seznam vzorců	95
	Seznam tabulek	96
	Seznam grafů	98

Úvod

Tématem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. na základě dat z účetních výkazů z let 2015 až 2019 a dalších dostupných informací o společnosti.

Díky finanční analýze je možné nejenom popsat finanční kondici, ale také hledat silné a slabé stránky každého podniku. Společnost je také schopna díky dobře provedené analýze předcházet vzniku budoucích finančních problémů. Užitečné informace z finanční analýzy poslouží nejenom vlastníkům a managementu společnosti, ale také případným investorům.

Celá práce je rozdělena na tři hlavní části. První část je věnována teoretickým východiskům. Jsou zde popsány základní pojmy, použité metody, modely, různé typy ukazatelů a jejich doporučené hodnoty, které slouží pro následnou interpretaci vypočtených hodnot.

Následující kapitola práce se věnuje analýze, která pracuje s modely a ukazateli z předchozí kapitoly práce. Všechny teoretické postupy jsou zde aplikovány na společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. Na základě získaných výsledků je posléze společnost porovnávána s konkurenčními podniky a následně komplexně hodnocena.

Ve finální části práce jsou hledána možná řešení finanční situace analyzovaného podniku.

Cíle, metody a postupy

Hlavním cílem této bakalářské práce je pomocí finanční analýzy odhalit problematické oblasti ve společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s.r.o. a navrhnout řešení na jejich zlepšení. Tohoto primárního cíle bude dosaženo pomocí analýzy finančních výkazů od roku 2015 do roku 2019. K tomuto hlavnímu cíli vedou jednotlivé dílčí cíle.

Prvním z dílčích cílů je zpracování teoretických východisek z odborné literatury, pomocí nichž je možné zhodnotit finanční situaci dané společnosti. Budou také objasněny základní pojmy finanční analýzy, které budou později použity v praktické části práce.

Následujícím dílčím cílem je analýza okolí společnosti, tedy makroprostředí a mikroprostředí. K identifikaci a vyhodnocení těchto informací o společnosti poslouží analýza SLEPT, Porterův model pěti sil, ale také McKenseyho model 7S.

Další část práce se věnuje aplikaci metod finanční analýzy na sledovanou společnost. K získání potřebných dat budou využita data z účetních výkazů. Analýza se zaměří na absolutní, provozní, poměrové a rozdílové ukazatele. Výsledná data budou poté porovnávána, jak s doporučenými hodnotami, tak s průměrnými hodnotami v daném oboru.

V závěrečné části práce bude využito načerpaných informací z předchozích fází práce, pro najetí efektivních návrhů a řešení finanční situace společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o..

1 Teoretické východiska

Úvodní kapitola práce se zaměřuje na teoretická východiska. Věnuje se analýze vnitřního a vnějšího prostředí společnosti, silám ovlivňující společnost, nebo faktorům určujícím úspěch či neúspěch společnosti. V závěru kapitoly je pozornost věnována metodám finanční analýzy a všem druhům ukazatelů, od absolutních ukazatelů po ukazatele poměrové.

1.1 Analýza okolí podniku

Analýza okolí se orientuje na faktory působící v okolí podniku, které ovlivňují a v budoucnosti budou ovlivňovat jeho strategického postavení. Analýza se soustřeďuje na vlivy trendů jednotlivých složek makrookolí a mikrookolí a jejich vzájemné vazby a souvislosti. S rozvojem vědy, techniky, technologií, obchodu, komunikace, informačních systémů, infrastruktury a globálních aspektů se rozsah i význam okolí pro jednotlivé podniky podstatně rozšířil. Význam celosvětového vývoje výrazně vzrostl. Svět je dnes velmi propojený, cokoli se stane kdekoliv na světě, promítá se velmi rychle do výsledků kteréhokoliv podniku. (Sedláčková, 2006, s. 13)

1.1.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza je analýza externího marketingového prostředí, zaměřená na společenské, právní, ekonomické, politické a technologické faktory. (Hanzelková, 2009, s. 97)

Tato analýza může být využita jak pro strategické analýzy zaměřené na strategie vyšších úrovní, korporátní nebo business strategií, tak pro strategii marketingu. Struktura analýzy z hlediska výše uvedených oblastí přitom zůstává stejná, podle typu strategie se však mění zaměření na konkrétní vývojové trendy. (Hanzelková, 2009, s. 97)

Tato analýza se nazývá „SLEPT“, podle anglických názvů jednotlivých sektorů, kterým se analýza věnuje.

- Social („S“). Oblasti hodnocené v rámci sociálních faktorů jsou například společensko-politický systém a klima ve společnosti, hodnotové stupnice a postoje lidí, životní styl, životní úroveň, demografické faktory atd.

- Legal („L). Zákony sledované v rámci právních faktorů jsou například zákon o právu autorském, zákon o ochraně osobních údajů, zákon o elektronických komunikacích atd.
- Economic („E“). Mezi sledované ekonomické faktory patří například stadium ekonomického cyklu národní i světové ekonomiky, politická situace a její vliv na ekonomiku, hospodářská politika vlády, fiskální a monetární politika státu atd.
- Policy („P“). Mapují se také důležité otázky v rámci politických faktorů, jako jsou: Kdo zvítězí v příštích volbách? Lze očekávat války nebo embargo? Lze očekávat prodloužení/zkrácení věku nástupu do důchodu?
- Technology („T“). Mezi technologické faktory spadá například rozvoj internetu, digitalizace televize, rozvoj mobilních sítí, nové technologie a jejich vliv na podmínky výkonu práce. (Hanzelková, 2013, s. 59-69)

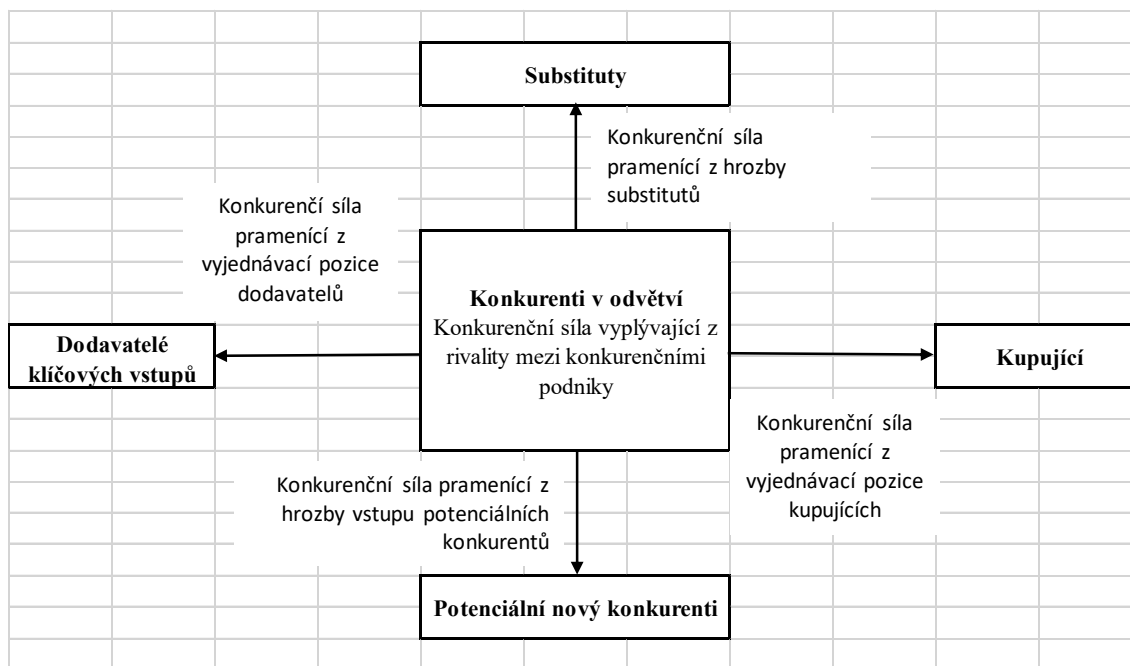
1.1.2 Porterův model pěti sil

Model pěti sil je ve své podstatě nástrojem zkoumání konkurenčního prostředí. Cílem modelu je umožnit jasně pochopit síly, které v tomto prostředí působí, a identifikovat, které z nich mají pro podnik z hlediska jeho budoucího vývoje největší význam a které mohou být strategickými rozhodnutími managementu ovlivněny. Pro podnik, který chce dosáhnout úspěchu, je nezbytné rozpoznat tyto síly, vyrovnat se s nimi, reagovat na ně, a pokud je to jen trochu možné, změnit jejich působení ve svůj prospěch. (Sedláčková, 2006, s. 48)

Konkurence na trhu v daném odvětví je obecně funkcí pěti konkurenčních sil:

- Konkurenční síla vyplývající z rivality mezi konkurenčními podniky, ovlivněná jejich strategickými tahy a protitahy směřujícími k získání konkurenční výhody.
- Konkurenční síla vyplývající z hrozby substitučních výrobků podniků v jiných odvětvích.
- Konkurenční síla vyplývající z hrozby vstupu nových konkurentů do odvětví.
- Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice dodavatelů klíčových vstupů.

- Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice kupujících.
(Sedláčková, 2006, s. 48)



Obrázek 1: Schéma Porterova modelu pěti sil

Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláčková, 2006, s. 48)

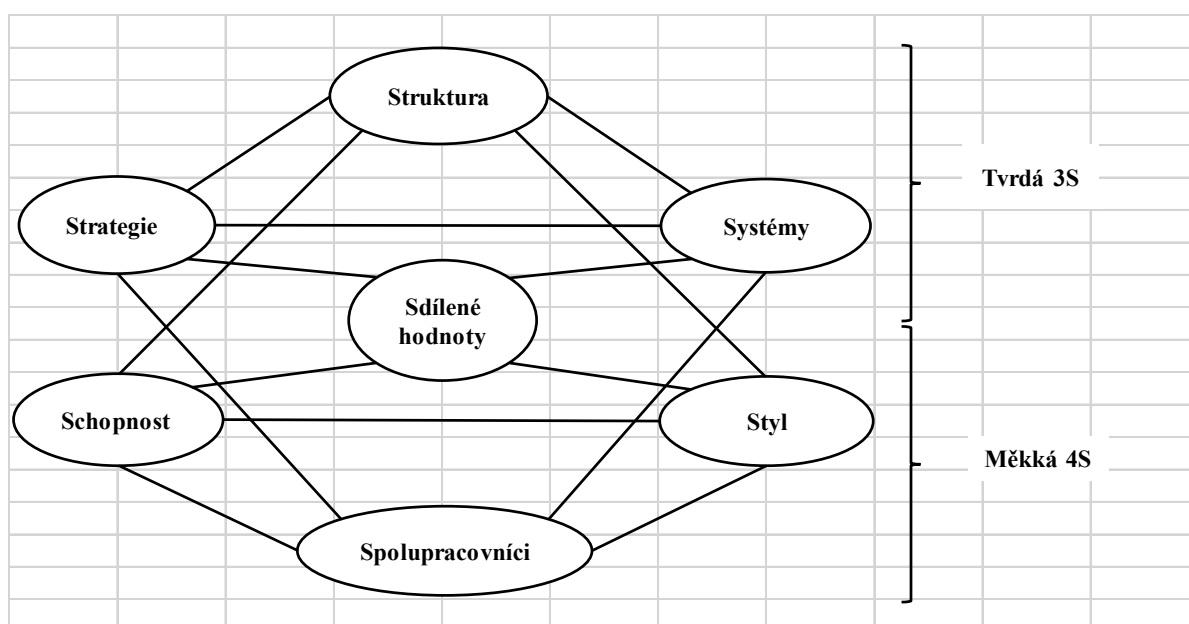
1.1.3 McKinsey 7S

Pracovníci konzultační firmy McKinsey vytvořili „model 7S“ v sedmdesátých letech, aby pomohli manažerům porozumět složitostem, které jsou spojeny s organizačními změnami. Tento model ukazuje, že imunitní systém organizace a ostatní související proměnné způsobily, že bylo složité změny implementovat, a vyžaduje, aby při snaze provést efektivní změny byly brány v úvahu všechny faktory na jednou. Model je nazýván „7S“ podle toho, že je v něm zahrnuto sedm níže uvedených faktorů, jejichž názvy začínají v angličtině písmenem „S“. (Mallya, 2007, s. 73)

- Strategie (Strategy),
- Struktura (Structure),
- Systémy (Systems),
- Styl práce vedení (Style),
- Spolupracovníci – personál (Staff),
- Schopnosti (Skills),

- Sdílené hodnoty (Shared values). (Mallya, 2007, s. 73)

Vedení firmy musí brát v úvahu všech sedm faktorů, aby bylo jisté, že implementovaná strategie bude úspěšná, bez ohledu na to, jestli je to velká nebo malá firma. Tyto faktory jsou vzájemně provázány, a pokud vedení nebude dávat pozor u jednoho z nich, pak může způsobit zhroucení ostatních faktorů. Samozřejmě význam nebo důležitost každého z nich bude odlišná s časem a někdy není možné říci, jak se změní. A proto se v modelu „7S“ jedná o to, aby vedení mohlo zkoumat všechny působící faktory. (Mallya, 2007, s. 73)



Obrázek 2: McKinsey model

Zdroj: vlastní zpracování dle (Mallya, 2007, s. 73)

Tři horní faktory tohoto modelu – strategie, struktura a systémy – se označují jako „tvrdá 3S“

- Strategie vyjadřuje, jak organizace dosahuje své vize a reaguje na hrozby a příležitosti v daném oboru podnikání.
- Strukturou se v modelu „7S“ v podstatě chápe obsahová a funkční náplň organizačního uspořádání ve smyslu nadřízenosti, podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými jednotkami, oblasti expertízy, kontrolních mechanismů a sdílení informací.

- Systémy jsou v daném případě formální a neformální procedury, které slouží k řízení každodenní aktivity organizace a zahrnují například manažerské informační systémy, komunikační systémy, kontrolní systémy, inovační systémy, systémy alokace zdrojů atd. (Mallya, 2007, s. 73)

Čtyři faktory na dolní straně modelu jsou méně hmatatelné, mají kulturní povahu a nazývají se „měkká 4S“.

- Spolupracovníky se rozumějí lidské zdroje organizace a jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, funkce, aspirace, motivace, chování vůči firmě atd.
- Schopností je v podstatě míněna profesionální znalost a kompetence existující uvnitř organizace – to je to co organizace dělá nejlépe.
- Tvorba sdílených hodnot přímo souvisí s vizí organizace, je klíčová při tvorbě ostatních aspektů.
- Styl je vyjádřením toho, jak management přistupuje k řízení a k řešení vyskytujících se problémů. (Mallya, 2007, s. 73)

1.2 Finanční analýza

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze. (Růčková, 2011, s. 9)

Finanční analýza vychází z údajů minulých účetních období a představuje tedy hodnocení minulosti. Může se také podílet na formulaci vhodných řešení budoucího finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům, a nalézt její silné stránky, o které se může opřít. Postup, jakým lze tohoto cíle dosáhnout, lze charakterizovat jako:

- Zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku,

- určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení,
- volbu nejlepších směrů následujících činností a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku. (Pešková, 2012, s. 6)

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává podstata stále stejná. Základní data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů. (Růčková, 2011, s. 21)

Metody finanční analýzy

Obvykle se rozlišují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů: (Kovanicová, 1995, s. 222)

Fundamentální analýza

Rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mikroekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků – nejen pozorovatelů, ale často i přímých účastníků ekonomických procesů – a jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. I když se tato analýza opírá o velké množství informací, zpracovává údaje spíše kvalitativní a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. (Kovanicová, 1995, s. 222)

Fundamentální analýza využívá specifické nástroje, mezi které patří především:

- SWOT analýza, PEST analýza,
- metoda kritických faktorů úspěšnosti, model „3C“;
- portfolio analýza, BCG matice (Boston Consulting Group Matrix), Hofferova matice;
- analýza hodnoty pro zákazníka (customer value analysis) atd. (Nývtová, 2010, s. 161)

Výstupem fundamentální analýzy je především:

- definice a charakteristika trhu, na kterém konkrétní podnik působí, identifikace slabých a silných stránek, hrozeb a příležitostí;
 - analýza produktu z hlediska tržního potenciál, růstového potenciálu a životního cyklu produktu;
 - identifikace konkurenceschopnosti, konkurenční výhody a tržního rizika.
- (Nývtová, 2010, s. 161)

Technická analýza

Použití matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. (Kovanicová, 1995, s. 222)

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů představuje metody, které využívají rozborové postupy a vzájemně je kombinují. Podstatou soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy je z formálního hlediska sestavení jednoduchého modelu, jenž zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Model pak vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům. Model, respektive funkční model, má tři základní funkce:

- vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy;
- ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku;
- poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemní či externích cílů. (Růčková, 2011, s. 45)

Soustavy jsou sestavovány proto, že každý z ukazatelů hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jediným číslem, ale ekonomický proces má mnoho vlastností, a proto jakýkoliv zásah do procesu vyvolá nejen požadovaný účinek, ale i řadu jiných důsledků. (Růčková, 2011, s. 45)

Účelové výběry ukazatelů

Důležitou skupinu v oblasti soustav ukazatelů tvoří metody účelově vybraných ukazatelů. Do této kategorie patří:

- bonitní modely, které jsou založeny na teoretických poznatcích a umožňují posuzovat firmy s větším souborem podnikatelských subjektů, respektive s oborovými výsledky, jsou závislé na množství dat o výsledcích v daném oboru a jejich výhodou je možnost stanovení pozice v oboru, a
- bankrotní modely, které mají informovat o možnosti hrozícího bankrotu v blízké budoucnosti a vycházejí z předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k určitým anomáliím, které signalizují budoucí problémy. (Růčková, 2011, s. 45-46)

Kralickýv Quicktest!

Variantou rychlého testu je model rakouského ekonoma Kraliceka, který vychází ze čtyř ukazatelů, z nichž první dva hodnotí finanční stabilitu a další dva rentabilitu. Průměr všech čtyř ukazatelů představuje výsledné skóre. (Marinič, 2008, s. 95)

Používané ukazatele jsou: koeficient samofinancování, doba splacení dluhů z cash flow, cash flow v % tržeb a rentabilita vloženého kapitálu.

Bonita se na základě soustavy stanovuje pomocí klasifikační tabulky pro každý ukazatel samostatně v podobě známkovací stupnice. Celková bonita se určuje jako průměr dosažených známek, doporučuje se vypočítat průměrné hodnoty zvlášť pro část finanční stability a část výkonosti. (Sedláček, 2007)

Ukazatel	Konstrukce ukazatel	Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
a	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$	větší nebo rovno 0,3	4
		0,21-0,3	3
		0,11-0,2	2
		0,0-0,1	1
		pod 0,0	0
b	$\frac{\text{Dluhy celkem} - \text{Peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}}$	3 a méně	4
		3,0-5,0	3
		5,0-12,0	2
		12,0-30,0	1
		30 a víc	0
c	$\frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva celkem}}$	více než 0,15	4
		0,12-0,15	3
		0,05-0,12	2
		0,00-0,08	1
		pod 0,0	0
d	$\frac{\text{Provozní cashflow}}{\text{Tržby}}$	0,1 a víc	4
		0,08-0,1	3
		0,05-0,08	2
		0,00-0,05	1
		méně než 0	0

Obrázek 3: Hodnocení Kralickova quicktestu

Zdroj: (Sedláček, 2007).

Index IN05

Index IN05 je zatím poslední verzí z indexů IN. Tento index byl sestaven, aby aktualizoval index IN01, který v roce 2004 začal ztrácet svou úspěšnost předpovědi. (finanalysis.cz, 2021)

IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů, ale index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka. (Schollerová, 2012, s. 190)

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \\
 & \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}
 \end{aligned}$$

Vzorec 1: Ukazatel IN05

Zdroj: (Schollerová, 2012, s. 190)

, kde

EBIT je zisk před úroky a daněmi.

Podle vypočtených hodnot je možné s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj. Vyjde-li:

- $IN05 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86%),
- $0,9 < IN09 < 1,6$ pásmo zvané „šedá zóna“,
- $IN > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%).

Při výpočtu $IN05$ je problémem, když je firma nezádlužená nebo zadlužená velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu $IN05$ omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotou ve výši 9. (Schollerová, 2012, s. 190)

1.2.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza). (Knapková, 2010, s. 65)

Horizontální analýza

Chceme-li nějakým vhodným způsobem kvantifikovat meziroční změny, nabízí se hned několik možných postupů. Jednou z možností je využít různé indexy či difference (rozdíly). V tomto případě se nabízí zjistit, o kolik procent se jednotlivé položky bilance oproti minulému roku změnil (tj. index), popřípadě o kolik se jednotlivé položky změnil v absolutních číslech (difference). (Kislingerová, 2008, s. 9)

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza - absolutní změna

Zdroj: vlastní zpracování dle (Kolář, 2006)

, kde

$ukazatel_t$ je ukazatel ve sledovaném období a

ukazatel_{t-1} je ukazatel v porovnávaném období. (Kolář, 2006)

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 3: Horizontální analýza - % změna

Zdroj: vlastní zpracování.

Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentuální rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, 2013, s. 68)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec 4: Vertikální analýza

Zdroj: (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 13).

, kde

P_i je podíl hledaného vztahu k i-té veličině a

ΣB_i je zvolená základna, suma položek i. (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 13)

1.2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku. (Růčková, 2011, s. 42)

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. (Knápková, 2013, s. 83)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z konstrukce tohoto ukazatele vyplývá, že má nejbližší k běžné likviditě, která je konstruována na základě stejných údajů pouze jako poměrový ukazatel. Čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými

finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých záměrů. Čistý pracovní kapitál však můžeme také chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky – jde tedy o finanční polštář pro případ nouze. Velikost čistého pracovního kapitálu je závislá na oboru podnikání. (Růčková, 2011, s. 51)

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KP}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: (Kolář, 2006, s. 60).

, kde

ČPK je Čistý pracovní kapitál,

OA jsou oběžná aktiva,

KP jsou krátkodobá pasiva.

Čisté pohotové prostředky

Jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být nevědomky či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb. Publikované účetní závěrky neposkytují pro externí analytiky vstupní údaje pro výpočet tohoto ukazatele. (bussinessinfo.cz, 2009)

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} p\acute{r}ost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky

Zdroj: (bussinessinfo.cz, 2009).

, kde

ČPP jsou Čisté peněžní prostředky.

1.2.4 Poměrové ukazatele

V účetních výkazech jsou uvedeny absolutní hodnoty jednotlivých položek. K tomu, aby bylo možno analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů; vznikají tak poměrové ukazatele. (Kislingerová, 2001, s. 68)

Standardně se používají poměrové ukazatele využívající základní údaje z finančních výkazů (údaje o majetku a jeho krytí, o výnosech, nákladech a zisku, zásobách, pohledávkách a závazcích, o pohybu peněžních prostředků podniku – cash-flow apod.), což poskytuje dvě výhody:

- výhodou poměrové finanční analýzy je, že převádí údaje různých podnikatelů, lišících se podle různých charakteristik (velikost, pozice na trhu, segment apod.) na společný srovnatelný základ,
- na základě časové řady těchto poměrových ukazatelů můžeme zjistit trendy v hospodaření subjektu, a to včetně signálů o kritickém stavu.

Na základě těchto dokumentů lze stanovit a používat různé poměrové ukazatele:

- ukazatele efektivnosti – rentability, výnosnosti a aktivity (řízení aktiv),
- finanční ukazatele – likvidity a zadluženosti
- ukazatele tržní hodnoty,
- další ukazatele. (Smejkal, Rais, 2006, s. 217)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability někdy označované jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, profitability ration, jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi. Zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu.

Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. (Kislingerová, 2010, s. 98)

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv je klíčovým měřítkem rentability. Poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Klíčovým je zde tedy pohled přes majetkovou bázi a schopnost podniku je efektivně využít. (Kislingerová, 2010, s. 98)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec 7: Rentabilita aktiv

Zdroj: (Vochozka, 2011, s. 23)

, kde

ROA je rentabilita aktiv.

Vývojové hodnoty ROA by měly růst a výsledek ukazatele by neměl být nižší než 5 %. (fistro.cz, 2014)

Rentabilita vlastního kapitálu

Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda jej jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele může znamenat například zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Co se týče vstupních údajů, pak vlastní kapitál je položkou zcela jednoznačnou a pro kategorii zisku platí stejná pravidla použití, respektive interpretace jako u rentability celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2011, s. 54)

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu

Zdroj: (Růčková, 2011, s. 54)

, kde

ROE je rentabilita vlastního kapitálu.

Doporučená hodnota ROE by měla být vyšší než 0,08. (fistro.cz, 2014)

Je-li hodnota ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik fakticky předurčen k zániku, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky. Obecně tedy platí, že by tento ukazatel měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, a rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se potom nazývá riziková premie. (Růčková, 2011, s. 54)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy. (Růčková, 2011, s. 56)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec 9: Rentabilita tržeb

Zdroj: (Kovanicová, 1995, s. 280).

, kde

ROS je rentabilita tržeb.

Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na Kč tržeb. Tomuto ukazateli se v praxi někdy také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. V tomto případě je nutné, aby do kategorie zisku byl dosazován čistý zisk, tedy po zdanění. Ziskovou marži je možno porovnávat s oborovým průměrem a platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké. (Růčková, 2011, s. 56-57)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odhalují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky, neboť trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Z okamžitých hodnot ukazatelů však nelze sestavit prognózu likvidity do budoucna.

Přínosnější pro analyzovaný podnik je tady pouze detailní analýza vývoje likvidity daného podniku v kratších časových intervalech. (Růčková, 2011, s. 119)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně nebo také cash ratio a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem pohotové platební prostředky je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (tedy ekvivalenty hotovosti). (Růčková, 2011, s. 49)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec 10: Okamžitá likvidita

Zdroj: (Růčková, 2011, s. 49)

Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9-1,1. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřování v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou i psychologického hlediska. (Růčková, 2011, s. 49)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně nebo také acid test. Pro pohotovou likviditu platí, že čitatel by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. Z doporučených hodnot pro tento ukazatel je patrné, že pokud by byl poměr 1:1, podnik by byl schopen, vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku. Značný objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší malý nebo žádný úrok. (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 11: Pohotová likvidita

Zdroj: (Kovanicová, 1995, s. 293)

Běžná likvidita

Běžná likvidita je též nazývána likviditou 3. stupně nebo také current ratio. (Růčková, 2011, s. 50)

Někdy je také nazývána ukazatelem solventnosti (obecná vlastnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků) nebo ukazatelem pracovního kapitálu (working capital ratio). Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tj. kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. Hlavní smysl tohoto měření je v tom, aby podnik hradil krátkodobé závazky z těch složek aktiv, které jsou k tomu určeny a ne např. prodejem hmotného investičního majetku. (managementmania.com, 2016)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 12: Běžná likvidita

Zdroj: (Kovanicová, 1995, s. 293)

Uváděné optimum je v rozmezí 1,8 a 2,5. Čím vyšší hodnota tím menší riziko platební neschopnosti (insolvence). (managementmania.com, 2016)

Ukazatele zadluženosti

Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluhy. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu. (Růčková, 2011, s. 57)

Použitím výhradně vlastního kapitálu totiž s sebou jednoznačně přináší snížení celkové výkonnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. (Růčková, 2011, s. 57)

Ukazatele zadluženosti posuzují finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska. Slouží jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. Zároveň slouží jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím vlastního kapitálu. Z hlediska zadluženosti obecně platí, že čím vyšší je objem závazků, tím více je potřeba v budoucnosti věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splacení. (Růčková, 2011, s. 123)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženost. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30 a 60%. U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí. (Knápková, Pavelková, s. 88, 2017)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 13: Celková zadluženost

Zdroj: (Knápková, Pavelková, s. 88, 2017).

Úrokové krytí

Ukazatel se vypočte jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny náklady související s produktivní činností podniku. (Schollerová, 2012, s. 167)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 14: Úrokové krytí

Zdroj: (Schollerová, 2012, s. 167)

, kde

EBIT je zisk před úroky a zdaněním.

V zahraničí je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo i více. Tyto hodnoty jsou doporučovány proto, že je potřeba myslet na fakt, že po zaplacení úroků z dlouhodobého financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. (Růčková, 2011, s. 59)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje, jaký je podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu zdrojů (pasiv). Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika (jejich součet je roven 1). (Otrusínová, 2011, s. 104)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Celková pasiva (aktiva)}}$$

Vzorec 15: Koeficient samofinancování

Zdroj: (Otrusínová, 2011, s. 104)

Doba splacení dluhů

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele. (Knápková, 2013, s. 87)

$$\text{Doba splacení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{CF z provozní činnosti}}$$

Vzorec 16: Doba splacení dluhu

Zdroj: (managementmania.com, 2016)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že dává přednost finanční stabilitě před výnosem. (Knápková, 2013, s. 88)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{VK}{DM}$$

Vzorec 17: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Zdroj: vlastní zpracování dle (Knápková, 2013, s. 87)

, kde

VK je vlastní kapitál,

DM je dlouhodobý majetek. (Knápková, 2013, s. 87)

1.2.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, stálá aktiva a pro celková aktiva. (Synek, 2007, s. 344)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel má úzkou spojitost s ukazateli rentability, je též označován jako vázanost vloženého kapitálu. Měří obrat neboli intenzitu použitých celkových aktiv. (Hobza, 2015, s. 60)

$$OCA = \frac{Tržby}{Celková aktiva}$$

Vzorec 18: Obrat celkových aktiv

Zdroj: (Hobza, 2015, s. 60)

, kde

OCA je Obrat celkových aktiv.

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivitu využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku. Informuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. (Vochozka, 2011, s. 24)

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{Tržby}{Dlouhodobý\ majetek}$$

Vzorec 19: Obrat dlouhodobého majetku

Zdroj: (managementmania.com, 2020)

Obrat zásob

Ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období (obvykle za rok). Dělíme-li 360 počtem obrátek, dostaneme dobu obrat zásob ve dnech (hojně se používá u nás). Zájem je na zvyšování počtu obrátek (zkracování doby obratu), což obvykle vede ke zvyšování zisku, respektive k snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku. Protože zásoby jsou obvykle oceněny v nákladech na jejich pořízení, je žádoucí v čitateli zlomku místo tržeb použít („náklady na prodané zboží“). Zpřesněním je i použití „průměrného stavu zásob“ (jsou-li k dispozici měsíční údaje, vypočteme průměr z nich, jinak z jejich počátečního a konečného stavu). (Synek, 2007, s. 344)

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby\ (náklady)}{průměrná\ zásoba}$$

Vzorec 20: Obrat zásob

Zdroj: : (Synek, 2007, s. 344)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. (Růčková, 2011, s. 61)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\frac{Tržby}{360}}$$

Vzorec 21: Doba obratu zásob

Zdroj: (managementmania.com, 2015)

Doba obratu závazků

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Nicméně tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. (Růčková, 2011, s. 61)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{365}}$$

Vzorec 22: Doba obratu závazků

Zdroj: (Hobza, 2015, s. 60)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje cyklus: okamžik prodeje na obchodní úvěr a dobu, po kterou musí podnik čekat, až obdrží platby od svých zákazníků. Poskytnutý obchodní úvěr připravuje podnik o finanční prostředky, proto musí podnik vybírat solventní obchodní partnery a usilovat o zkracování inkasa pohledávek. Výše pohledávek je obvykle uváděna v průměrné hodnotě za rok.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{365}}$$

Vzorec 23: Doba obratu pohledávek

Zdroj: (Hobza, 2015, s. 60)

2 Analýza současného stavu

Tato kapitola bakalářské práce je věnována rozboru aktuálního stavu společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. Je zde popsána samotná společnost a její okolí. Dále jsou také interpretovány a vysvětlovány výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

2.1 Představení společnosti

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. byla založena v roce 2005, čímž navázala na aktivity sdružení podnikatelů TECNOTRADE fungující od roku 2001 a společnosti TECNOTRADE s. r. o. založené roku 2004. Od 1. září 2001 se započala historie TECNOTRADE jako prodejní organizace obchodující v České republice a na Slovensku se stroji celé řady zahraničních výrobců CNC obráběcích strojů obchodovaných italskou společností OVERMACH S. P. A., a to především strojů od jihokorejské firmy DOOSAN Machines Tools. Nyní je prodejní organizací obchodující v České republice a na Slovensku s obráběcími stroji a 3D tiskárnami. (or.justice.cz, 2020)

Společníky jsou DOOSAN Machine Tools Europe GmbH – německá filiálka jihokorejského výrobce obráběcích strojů DOOSAN a společnost TECNOTRADE Invest s. r. o. (or.justice.cz, 2020)

TECNOTRADE se zabývá především prodejem a servisem CNC strojů pro třískové obrábění kovů. Tyto stroje jsou určeny pro široké spektrum strojírenských firem pro malosériovou i hromadnou výrobu. V České republice a na Slovensku existuje kolem 3500 firem používajících obdobné stroje. Do konce roku 2019 měla společnost přes 500 různých zákazníků a více než 2000 dodaných strojů. Spojením se společností DOOSAN zákazníkům garantuje rychlé dodávky velmi kvalitních obráběcích strojů s vysoce kvalifikovaným servisním oddělením. Prodej a servis nejsou jediné oblasti, kterým se společnost věnuje. Společnost se věnuje také servisu, instalaci, školení obsluhy, údržbě, ale také programování. (or.justice.cz, 2020)

Od roku 2012 společnost sídlí ve vlastní provozovně v Kuřimi, v Blanenské ulici 1965/12. Na ploše 6500 m² stojí skladovací a předváděcí haly s jeřáby o nosnosti 20 tun

a 40 tun. Administrativní část má zastavěnou plochu 300 m² a tři nadzemní podlaží.
(or.justice.cz, 2020)

2.1.1 Charakteristika společnosti

Charakteristika společnosti	
Datum zápisu	19. dubna 2005
Obchodní firma	TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o.
Sídlo	Kuřim, Blanenská 1965/12, PSČ 66434
Provozovna	Blanenská 1965, 66434 Kuřim
Identifikační číslo	269 64 937
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	- velkoobchod - zprostředkování obchodu a služeb strojů a přístrojů - vývoj a výroba zbraní
Statutární orgán	Jednatel: Ing. Milan Ševčík den vzniku funkce 19. dubna 2005
Společníci	Společník: Doosan Machines Tools Europe GmbH IČ: DE811850704 Dormagen, Emdener Strasse 24 Spolková republika Německo Vklad: 1 194 000,- Kč Splaceno: 100 % Obchodní podíl: 19,9 % Společník: TECNOTREADE Invest s. r. o. IČ: 0667740 Blanenská 1965/12, 66434 Kuřim Vklad: 4 206 000,- Kč Splaceno: 100 % Obchodní podíl: 80,1 %

Obrázek 4: Charakteristika společnosti
Zdroj: (or.justice.cz, 2020)

2.2 Analýza okolí podniku

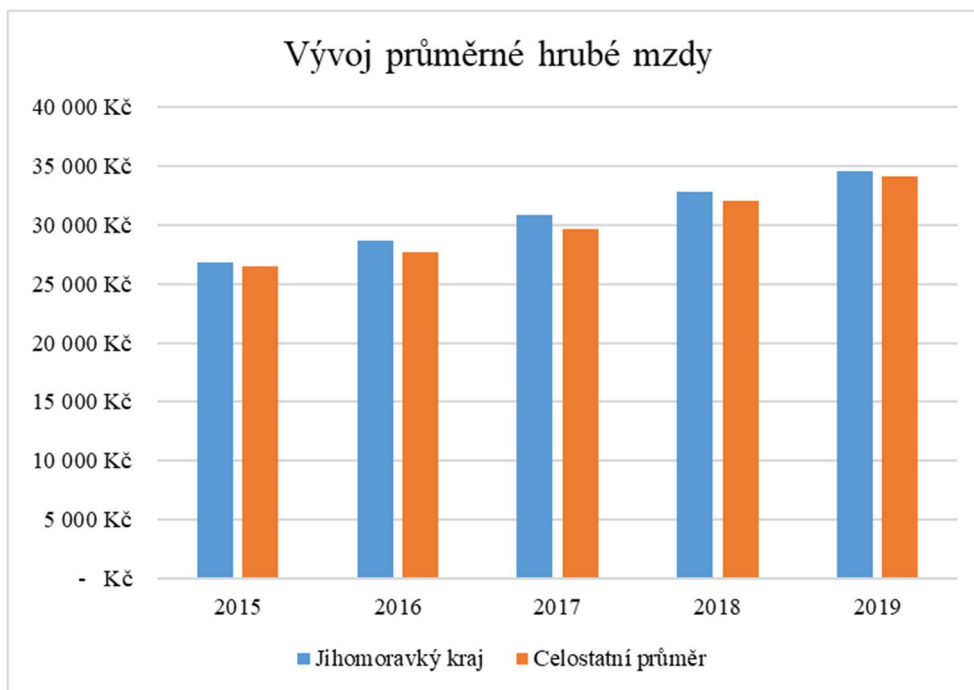
V této kapitole je pozornost zaměřena na analýzu vnitřního a vnějšího okolí podniku. K analýze vnějšího prostředí společnosti byla použita analýza SLEPT. Na rozbor konkurenčního prostředí se zaměřil Porterův model pěti sil. Pro rozbor vnitřního okolí společnosti posloužil McKinseyho model 7S.

2.2.1 SLEPT analýza

Sociální faktory

Za sociální faktory lze považovat životní styl, životní úroveň, postoje obyvatel nebo demografické ukazatele, jako je nejvyšší dosažené vzdělání, věková skupina a nezaměstnanost.

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. má sídlo v Kuřimi, v menším městě přibližně 10 km severně od Brna. Kuřim územně spadá do Jihomoravského kraje, kde žije 1 195 327 obyvatel České republiky. Obyvatelstvo je ze 49,1 % tvořeno muži a 50,9 % tvoří ženy, přičemž průměrný věk žen je okolo 44 let, zatímco u mužů je to 41 let. Průměrná hrubá mzda v roce 2019 v tomto kraji byla na úrovni 34597 Kč, což bylo nad úrovní celostátního průměru. (czso.cz, 2016)

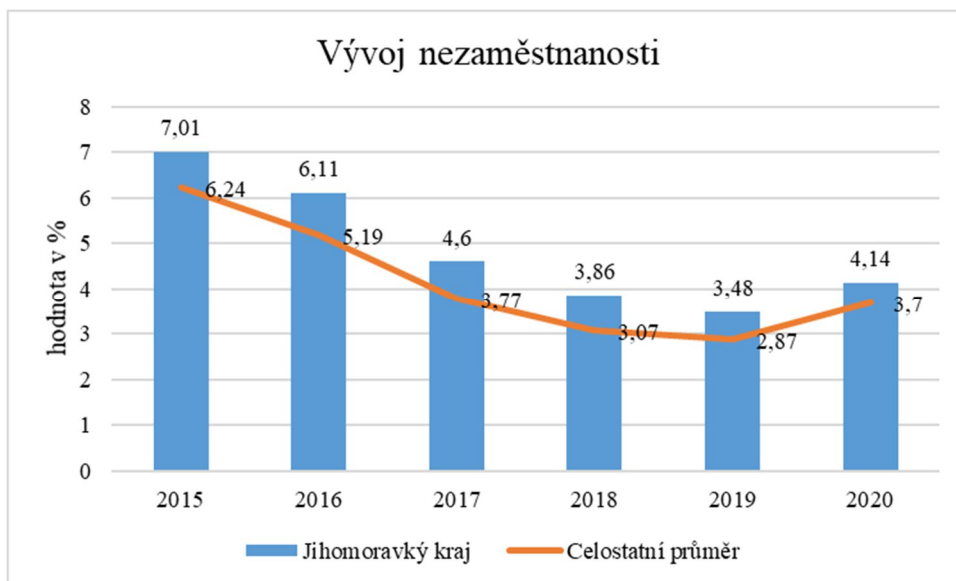


Graf 1: Vývoj průměrné hrubé mzdy

Zdroj: vlastní zpracování

Dostupnost kvalitního vzdělání v oboru, kterému se společnost věnuje, může mít dopad na její budoucí fungování. Společnost se pohybuje na strojírenském trhu. Škol tohoto zaměření se v dojezdové vzdálenosti nachází okolo 4. Výhodou je, že jedna z těchto škol se nachází přímo v Kuřimi nedaleko sídla společnosti. Na druhé straně stojí fakt, že školy se strojírenským zaměřením každým rokem vyprodukují čím dál menší počet studentů. To není pozitivní pro podniky shánějící se po absolventech tohoto zaměření. Naopak studenti tohoto oboru se nemusí obávat, že nenajdou uplatnění, jelikož míra nezaměstnanosti absolventů strojírenských škol v Jihomoravském kraji je naprosto minimální, a tak pro někoho tato cesta jistoty může být atraktivní. (nuv.cz, 2013)

Faktorem, který ovlivňuje práci každého podniku, je nezaměstnanost. Celostátní průměr nezaměstnanosti v České republice během let klesal. Tento vývoj kopíroval také Jihomoravský kraj, avšak Jihomoravský kraj se v tomto ohledu vždy pohyboval o přibližně jeden procentuální bod výše. Takto nízká míra nezaměstnanosti může společnosti ztížit případné hledání nových kvalitních zaměstnanců, i když lze očekávat, že současná světová situace míru nezaměstnanosti do budoucna zvedne. (czso.cz, 2020)



Graf 2: Vývoj nezaměstnanost
Zdroj: (www.czso.cz, 2021).

Legislativní faktor

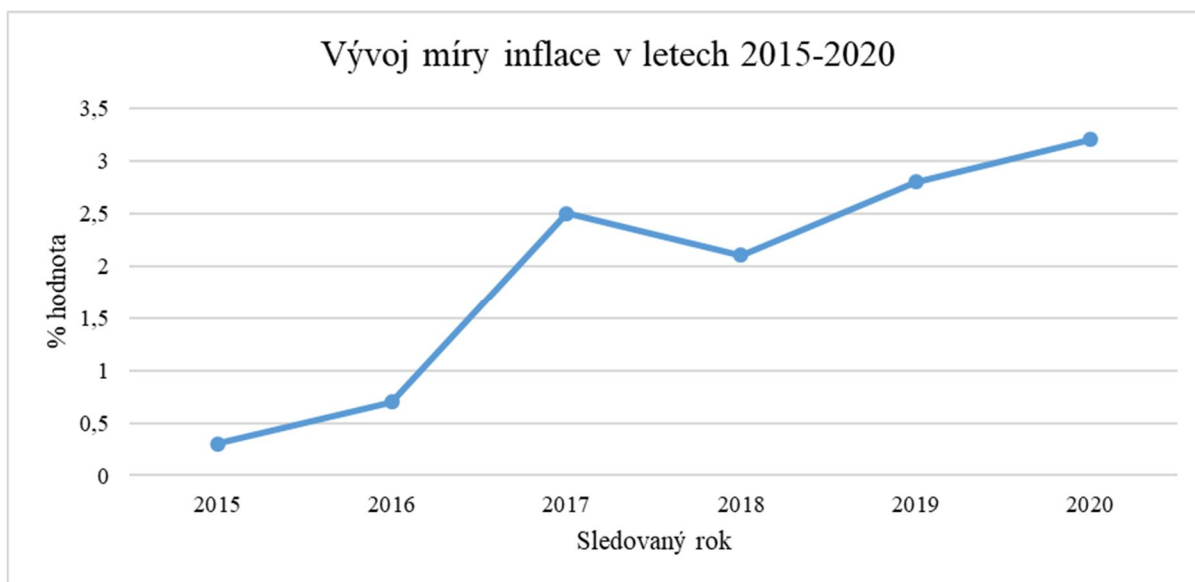
Všechny právnické a fyzické osoby podléhají právním předpisům České republiky. Zároveň jsou povinni řídit se legislativou EU. Mezi zákony, kterými se společnost musí řídit, jsou: zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích, zákon 563/1991 Sb. o účetnictví, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2016/679 GDPR, § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, č. 89/2012 Sb. občanský zákoník, č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, č. 262/2006 Sb., zákoník práce, č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, č. 112/2016 S., o evidenci tržeb. (Zákony pro lidi, 2020)

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory patří například stadium hospodářského cyklu, politická situace v zemi a její následný vliv na ekonomiku, ale také vliv Covid-19 na strojírenský trh.

Jedním z hlavních sledovaných ekonomických faktorů je inflace. V roce 2015 se míra inflace pohybovala okolo 0,3 %. V následujících letech se poté tato hodnota postupně zvyšovala. V roce 2016 se míra inflace zvýšila oproti předchozímu roku o 0,4 %. Největší meziroční nárůst byl zaznamenán mezi lety 2016-2017. Hodnota v tomto roce byla na úrovni 2,5 %. V dalším roce míra inflace poklesla na 2,1 %. Hodnota během následujících

dvou let rostla, když svého maxima dosáhla v roce 2020. I když v jednotlivých letech míra inflace kolísá, lze říct, že celkově ve sledovaném časovém intervalu roste. Tento růst byl v posledních letech způsoben nárůstem cen potravin. (www.czso.cz, 2021)



Graf 3: Vývoj míry inflace v letech 2015-2020

Zdroj: (www.czso.cz, 2021)

Na sledovanou společnost, stejně jako na celý svět, působí dopady způsobené pandemií Covid-19. Je tudíž jasné, že na tyto nové skutečnosti musí společnost reagovat. Naštěstí strojírenský trh nebyl tak výrazně zasažen jako je tomu například u služeb, které byly v uplynulém roce zcela paralyzovány. V nadcházejícím roce lze však očekávat následky pandemie. Strojírenství bylo zasaženo především vlivem poklesu exportu českých firem do 50 nejvýznamnějších exportních destinací. V předešlém roce měla společnost zakázek podobně jako v minulých letech. Je to způsobeno tím, že v roce 2020 ještě dobíhaly zakázky z předchozích let, zatímco nyní nemusí mít všechny společnost dostatek prostředků pro investice, což může způsobit pokles tržeb. (businessinfo.cz, 2020)

Politické faktory

Poslední volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky, z nichž vzešla dosavadní vláda, se odehrály v roce 2017. Vítězem voleb se stalo hnutí Ano 2011 v čele s budoucím premiérem Andrejem Babišem. Stranou tvořící koalici s hnutím Ano 2011

byla Česká strana sociálně demokratická, která ve volbách obsadil šesté místo. (volby.cz, 2017)

Hlavními body programu hnutí Ano 2011 byla digitalizace služeb pro občany, přebytečné hospodaření, zkvalitnění dopravy nebo podpora podnikání. (anobudelip.cz, 2017)

Jednou z velice diskutovaných věcí v tomto období bylo zavedení elektronické evidence tržeb. Elektronická evidence tržeb je systém, který má jeden hlavní cíl, a to narovnat podnikatelské prostředí v České republice. Zajišťuje, aby ti, kteří neplatí daně, neměli výhodu oproti poctivým živnostníkům a podnikatelům. (financnisprava.cz, 2021)

Následující volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky se odehrají na podzim roku 2021. Podle předběžných průzkumů jsou největšími favority na výhru Česká pirátská strana, obhájce vítězství hnutí Ano 2011 a Koalice Spolu. (cz.kantar.com, 2021)

Technologické faktory

Technologický pokrok a inovace ve strojírenství směřují cestou digitalizace. Tímto trendem se zabývá koncept Průmysl 4.0. Tento státem vytvořený koncept se, mimo jiné, věnuje proměnám výrobních procesů, jejich digitalizaci a automatizaci. Tento přerod k takzvaným “chytrým továrnám“ má za úkol udržení konkurenceschopnosti českých podniků v průmyslu. (prumysl-4.cz, 2018)

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. doposud nevykazovala žádné výdaje na výzkum a vývoj. Ale vzhledem na rostoucí požadavky na efektivitu výroby plánuje společnost rozšířit činnosti i v této oblasti. (or.justice.cz, 2020)

3D tisku je poměrně mladý a dynamicky se vyvíjející obor. Výrobci neustále přicházejí s inovacemi tiskáren, vytváří nové technologie, zkvalitňují a urychlují tisk, umožňují tisk zcela nových materiálů od plastu přes gumu až po kov. I přesto že se společnost zaměřuje spíše na distribuci světových značek 3D tiskáren, než přímo na jejich výrobu a vývoj, musí na tento trend reagovat. K tomu slouží častá školení pracovníků sekce 3D tisku. Pakliže jsou zaměstnanci dobře proškolení, mohou snáze komunikovat a řešit požadavky případných kupců tiskáren, což může být velká konkurenční výhoda. (Brodecká, 2021)

2.2.2 Porterův model pěti sil

Konkurenti v odvětví

Na trhu 3D tiskáren se pohybuje množství společností, jelikož tato technologie zažívá velký vzestup. Každou chvíli je představena nová technologie nebo druh tiskárny. V České republice a na Slovensku je z hlediska výroby tiskáren daleko před ostatními konkurenty společnost Prusa Research a. s., která vyrábí jednoduché a poměrně dostupné tiskárny. Prusa Research a. s. však není přímým konkurentem společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o., jelikož ta se specializuje, spíše na výrobu, než na distribuci tiskáren světových značek. (Brodecká, 2021)

Hlavním konkurentem v distribuci 3D tiskáren je společnost Elvira spol. s. r. o., která vystupuje na trhu pod jménem ABC 3D. Oproti této společnosti má TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o., výhodu ve zkušenostech a díky tomu i danému postavení na trhu. (Brodecká, 2021)

Fanuc Czech s. r. o. konkuruje společnosti v oblasti CNC strojů. Obě společnosti jsou na tom dosti podobně, co se výkonu týká, lehkou výhodou TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. může být vysoká odbornost a zručnost pracovníků zejména v montáži, kteří dokáží stroje speciálně upravit podle kritérií zákazníka. (Brodecká, 2021)

Kupující

Subjekty kupující CNC stroje a 3D tiskárny od TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. jsou velice různorodí, od společností pohybující se v automobilovém průmyslu přes střední a vysoké školy, až po domácí kutily. (Brodecká, 2021)

Vzhledem k cílům, které společnost má, si musí hlídat zájmy svých zákazníků. Zákazníci sledují primárně cenu, kvalitu výrobků a včasné dodání. Je tedy důležité, aby společnost tyto atributy splňovala, jinak se zákazníci poohlédnou po službách a výrobcích u konkurence. (Brodecká, 2021)

Dodavatelé

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. těží ze spolupráce se společností DOOSAN, která podniku dodává specializované CNC stroje a náhradní díly. V rámci sekce 3D tisku má společnost smluvně sjednané dodavatele, díky čemuž má společnost výhradní právo na distribuci tiskáren daných značek. Jednou z těchto značek je korejská společnost SINDOH. Společnost si tuto důvěru získala výbornými výsledky prodeje v minulých letech. (Brodecká, 2021)

Substituty

Nebezpečí substitutů je pro obor 3D tisku velice reálné. Tato technologie se používá primárně ve strojírenských podnicích nebo automobilkách, kde nahrazuje formy na plast. 3D tisk má oproti formám výhodu v nižší nákladovosti, naopak nevýhodou může být rychlosti operace. Dalším možným substitutem může být obrábění. Společnost má však výhodu, že se věnuje oběma oborům, a pakliže by některá z těchto technologií zažila úpadek, může na situaci snáze reagovat. (Brodecká, 2021)

Potenciální konkurenti

Společnost si za roky svého působení na trhu s CNC stroji vytvořila silné místo, na které by se potenciální konkurent obtížně dostával. Hlavně kvůli tomu, že si tato společnost, již vybudovala pověst a zákazníci zpravidla neradi mění své dodavatele. Naopak vstup nového podniku na trh s CNC stroji, by podpořil fakt, že podobné stroje poptává velká spousta podniků a tak by tu byla možnost, že i další podnik nalezne svoji klientelu. (Brodecká, 2021)

Bariér pro vstup na trh s 3D tiskárnami není mnoho, jelikož samotné stroje nejsou nijak zvlášť nákladné a může si je dnes koupit téměř každý, což dříve nebylo pravidlem. Nevýhoda nově vstupujícího podniku na trh by zajisté byla ve zkušenostech a kontaktech pracovníků společnosti. (Brodecká, 2021)

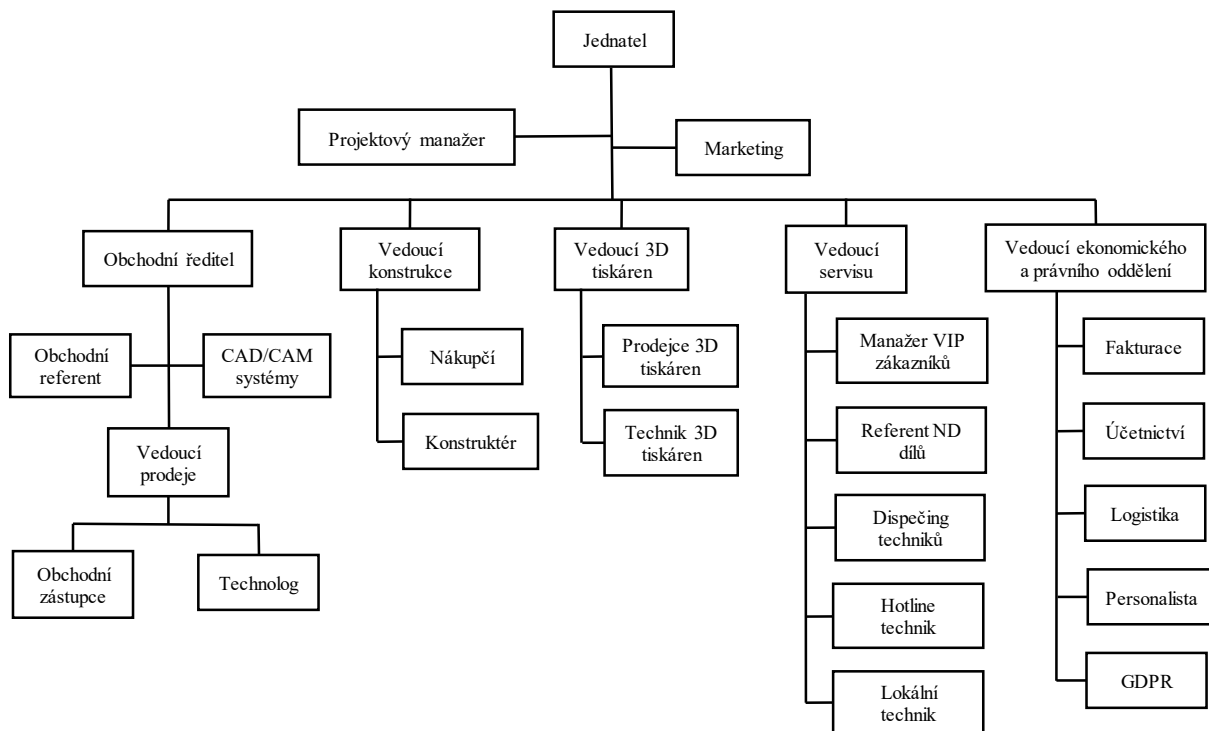
2.2.3 McKinseyho model 7S

Strategie

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. si zakládá na kvalitně odvedené práci a komunikaci se svými zákazníky. Pro následující roky plánuje neustále navyšovat tržní podíl a zdokonalovat své stávající služby a výrobky. Společnost chce zároveň navýšit objem prodaných strojů, oproti předchozím rokům, kdy se jí podařilo prodat i 200 strojů. (tecnotrade.cz, 2020)

Struktura

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. je zřízena na základě společenské smlouvy. Společníky jsou Doosan Machines Tools Europe GmbH a TECNOTRADE Invest s. r. o. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada společníků. Do její výlučné působnosti patří například rozhodování o změně společenské smlouvy nebo o změnách výše základního kapitálu. Valná hromada také volí a odvolává další orgán společnosti, kterým je jednatel. Jednatel je Ing. Milan Ševčík. (or.justice.cz, 2020)



Obrázek 5: Organizační struktura

Zdroj: vlastní zpracování.

Systémové řízení

V rámci systémového řízení společnost využívá různých programů. Program, který je využíván napříč celým podnikem se nazývá Pohoda a je využíván na evidenci veškerých zakázek. V programu je také evidence naskladněné materiálu a zboží. Systém slouží také k uchovávání faktur a dalších dokumentů. (Brodecká, 2021)

Společnost využívá ještě jeden interní informační systém, který je zaměřen hlavně na servisní oddělení. Zapisují se sem veškeré provedené operace na konkrétních strojích a uchovávají se tu smlouvy s partnery. Společnost využívá také systém elektronické evidence docházky zaměstnanců. (Brodecká, 2021)

Styl manažerské práce

U většiny manažerů TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. je patrná snaha konzultovat potřebná rozhodnutí s podřízenými nebo vyslechnout názory kolegů. V podniku je běžná komunikace oběma směry, tedy seshora dolu i zezdola nahoru, lze

tedy tvrdit, že je zastáván demokratický přístup k vedení. Finální rozhodnutí však stále zůstává na manažerovi, i přes hojnou komunikaci s podřízenými. Pozitivní motivace v podobě odměn je v podniku využívána daleko častěji než motivace negativní formou trestů a sankcí. Nelze se zde tedy setkat s typem autoritářského manažera, který by svým podřízeným pouze rozkazoval a přiděloval úkoly. (Váchal, Vochozka, s. 111-112, 2013)

Spolupracovníci

TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. se snaží vytvářet, co možná nejlepší prostředí pro práci svých zaměstnanců. Vedení společnosti pravidelně během roku pořádá velké společenské akce, kterých se účastní zaměstnanci společně se svými rodinami, mohou se zde tak utužovat vztahy mezi spolupracovníky. Podpora ze strany podniku přichází obvykle také ve finanční podobě, za kvalitě odvedenou práci. Některá odvětví, kterým se podnik věnuje, se rychle vyvíjí, a tak společnost zajišťuje pro své zaměstnance častá školení. (Brodecká, 2021)

Schopnosti

Činnost společnosti lze rozdělit na dvě hlavní části, obchod s 3D tiskárnami a výroba, instalace a opravy elektrických strojů. První zmíněná činnost vyžaduje některé specifické znalosti. Mezi ně patří obchodní dovednosti, odborná znalost 3D tisku nebo znalost cizího jazyka. Jelikož se jedná se o obchod, je zapotřebí vědět jak jednat s klientem, jak vést schůzku a mnoho dalších dovedností. Pracovníci se vždy snaží vybrat tiskárnu přesně podle potřeb a kritérií zákazníka, to nelze bez detailních znalostí daného oboru. Jelikož množství distributorů pochází ze zahraničí, neobejdou se pracovníci ani bez znalosti cizího jazyka, především angličtiny. (Brodecká, 2021)

Specifické činnosti a znalosti se také pojí s výrobou, instalací a opravami elektrických strojů. Pro tuto činnost je zapotřebí spíše technických dovedností a znalostí samotných elektrických strojů. (Brodecká, 2021)

Sdílené hodnoty

Vizi společnosti je stabilní růst a neustálé zkvalitňování své práce. Společnost vyznává neformální až domácké prostředí, ve společnosti je dokonce zaměstnáno několik členů jedné rodiny, což neformálnímu prostředí napomáhá. (Brodecká, 2021)

Společnost si také cení svých dlouhodobých zákazníků a za jejich dlouhodobou důvěru pro ně připravuje společenské akce. TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. nezapomíná ani na své zaměstnance, které odměňuje, za dlouhodobou práci odvedou pro společnost. (Brodecká, 2021)

2.3 Finanční analýza

V kapitole finanční analýza jsou použita data z účetních výkazů společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o., z let 2015-2019. Tyto data byla následně vložena do vzorců jednotlivých ukazatelů a na základě jejich výsledků pak byla hodnocena finanční situace podniku.

2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na analýzu pomocí soustav ukazatelů. Pro tuto analýzu byly zvoleny dva různé modely. První z modelů je bonitní model Kralickův Quicktest. Druhý byl vybrán bankrotní model IN 05.

Kralickův quicktest

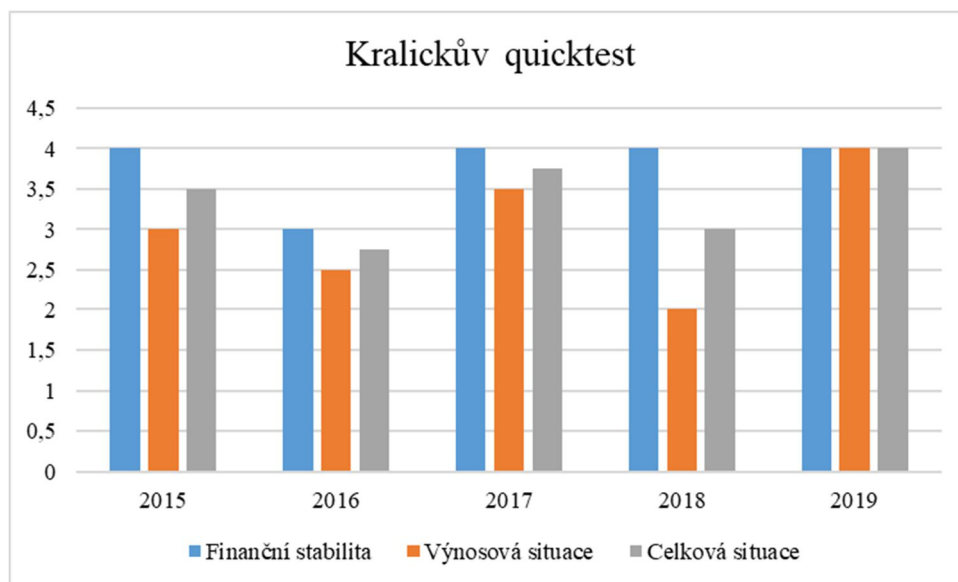
Kralickův quicktest je koncipován způsobem, kde je každému výsledku daných ukazatelů přisouzena hodnota od 0 do 4, kdy 4 je nejlepší a 0 nejhorší.

Kralickův quicktest	2015	2016	2017	2018	2019	Průměr
Koef. samofinancování	4	4	4	4	4	4
Doba splacení dluhu	4	2	4	4	4	3,6
ROA	4	4	3	4	4	3,8
CF v % tržeb	2	1	4	0	4	2,2
Průměr	3,5	2,75	3,75	3	4	

Tabulka 1: Kralickův quicktest

Zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v rámci Kralickova quicktestu dělí společnosti na tři typy. O podniku, který dosahuje hodnot 3 a vyšších, lze říct, že je bonitní. Do takzvané šedé zóny spadají společnosti dosahující hodnot 1 a 2. Nižší známky ukazují problémy ve finančním hospodaření firmy, tuto skupinu nazýváme bankrotní. Dle těchto hodnot se společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. téměř ve všech letech jevila jako bonitní. Pouze v roce 2016 se podnik ocitl v šedé zóně, což bylo zapříčiněno špatnými výsledky u ukazatele cash flow v % tržeb, kde se projevila nízká hodnota provozního cash flow. Ve všech zbývajících letech podnik dosáhl hodnot, které jej řadí do bonitní kategorie. Zvláště dobrý výsledek zaznamenala společnost v roce 2019, kdy se jí podařilo ve všech sledovaných ukazatelích dosáhnout maximálních možných hodnot. Výsledek Kralickova quicktestu vypovídá o finanční stabilitě podniku a jeho schopnosti poměrně rychle splatit své dluhy. Společnost je také dle testu schopná tvořit hodnotu.



Obrázek 6: Vývoj Kralickova quicktestu
Zdroj: vlastní zpracování.

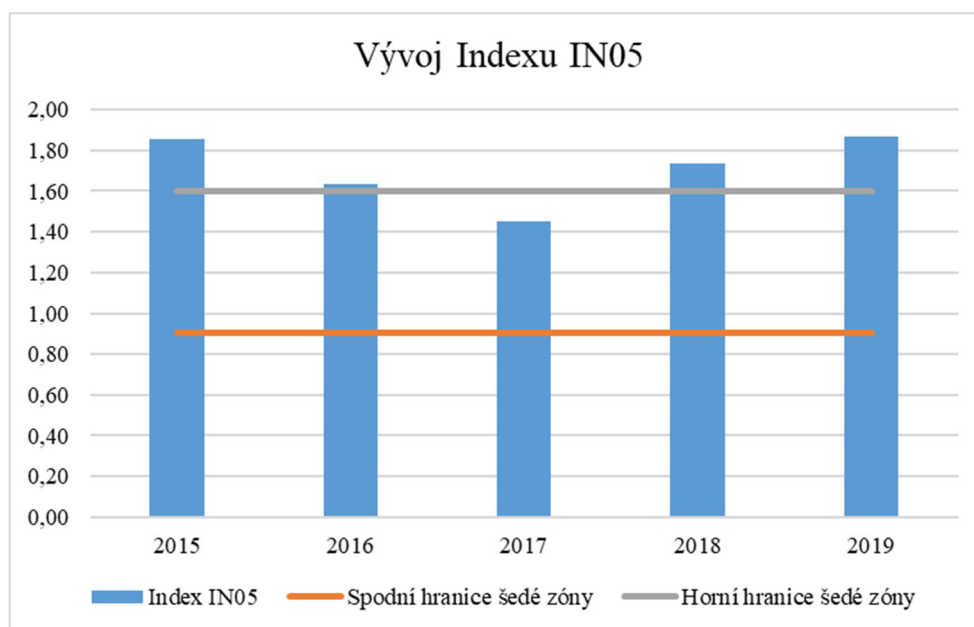
Index IN05

IN05		
Rok	Výsledek	Hodnocení
2015	1,85	podnik tvoří hodnotu
2016	1,63	podnik tvoří hodnotu
2017	1,45	šedá zóna
2018	1,73	podnik tvoří hodnotu
2019	1,87	podnik tvoří hodnotu

Tabulka 2: Index IN05

Zdroj: vlastní zpracování.

Při výpočtu Indexu IN05 bylo zapotřebí nahradit výsledek ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotou 9 a to s ohledem na nízkou zadluženost podniku. Vývoj Indexu IN05 ukazuje nejprve klesající trend mezi lety 2015-2017, následně se však vývoj obrací a hodnota Indexu stoupá. Celkově se hodnoty indexu, s výjimkou roku 2017, pohybují v oblasti od 1,6 a výše. Podnik dosahující těchto hodnot tvoří hodnotu s pravděpodobností 67%. Jediný rok, kdy společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. dosáhla hodnot řadící ji pouze do šedé zóny, byl rok 2017. Výsledky Indexu IN05 vypovídají o velice dobrém finančním zdraví podniku.



Graf 4: Vývoj Indexu IN05

Zdroj: vlastní zpracování.

2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Následující kapitola sleduje meziroční změny položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát, to jak v relativním, tak v absolutním vyjádření.

Horizontální analýza

Horizontální analýza je zaměřena na popis meziročních změn jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Daný meziroční nárůst či úbytek je zaznamenáván jak v absolutních a v relativních hodnotách.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	2019-2018		2018-2017		2017-2016		2016-2015	
	kč	%	kč	%	kč	%	kč	%
Aktiva celkem	-571	-0,13%	61 879	15,76%	24 377	6,62%	-49 862	-11,92%
Stálá aktiva	-4 629	-6,11%	-9 318	-10,95%	470	0,56%	14 510	20,70%
DNM	-80	-35,40%	223	7433,33%	-100	-97,09%	-138	-57,26%
DHM	-4 549	-6,02%	-9 541	-11,21%	570	0,67%	14 648	20,96%
Oběžná aktiva	3 918	1,04%	71 238	23,23%	23 421	8,27%	-62 484	-18,07%
Zásoby	-3 291	-1,98%	48 349	41,04%	-13 976	-10,60%	-37 040	-21,94%
Pohledávky	-69 284	-48,96%	56 266	66,02%	-10 661	-11,12%	14 478	17,78%
Dlouhodobé pohledávky	-1 124	-15,43%	815	12,60%	-953	-12,84%	-873	-10,52%
Krátkodobé pohledávky	-68 160	-50,78%	55 541	70,60%	-9 798	-11,07%	15 351	20,99%
Peněžní prostředky	76 493	108,91%	-33 377	-32,21%	48 058	86,51%	-39 922	-41,81%
Časové rozlišení aktiv	140	16,45%	-41	-4,60%	486	119,70%	-1 888	-82,30%

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování.

Průběh celkových aktiv byl během tohoto období kolísavý, v průběhu let se střídalo období růstu s obdobím poklesu. Růst byl zaznamenán mezi lety 2016-2017 a 2017-2018, zatímco pokles celkových aktiv se udál mezi lety 2015-2016 a 2018-2019. Nejvyšší nárůst, konkrétně o 15,76 %, byl zachycen mezi lety 2017-2018 a byl zapříčiněn nárůstem krátkodobých pohledávek o více než 70 % a 41,04% nárůstem zásob. Pro stálá aktiva byl, stejně jako pro aktiva celková, charakteristický kolísavý průběh. V první polovině objem stálých aktiv rostl o 20,96 % a později o necelé 1 %, naopak v polovině druhé zaznamenala položka pokles, nejprve o 10,95 % a následně o 6,11 %. Největší meziroční nárůst byl zaznamenán v letech 2015-2016. V tomto roce byla dostavěna a otevřena nová skladovací hala, což mělo za důsledek zmiňovaný více než 20% nárůst v položce stálých aktiv. Pokles v následujících letech ovlivnil prodej dlouhodobého hmotného majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek tvořil většinový podíl stálých aktiv. Logicky je tak jeho průběh téměř totožný se stálými aktivy.

Dlouhodobý nehmotný majetek tvořil oproti dlouhodobému hmotnému majetku minimální podíl stálých aktiv. Společnost v letech 2015 a 2018 nakoupila software. V prvním roce za 120 tis. Kč o tři toky později za 240 tis. Kč. Tyto nákupy vysvětlují velký procentuální nárůst v roce 2018 a na druhé straně pokles mezi lety 2015-2016, kdy se dlouhodobý nehmotný majetek v podobě softwaru začal odpisovat.

Objem oběžných aktiv zaznamenal ve všech letech nárůst. Výjimka nastala mezi roky 2015-2016, kdy položka oběžných aktiv zaznamenala pokles o 62484 tis Kč. Tuto změnu měl na svědomí výrazný pokles peněžních prostředků na účtech až o 41,81 %. Nárůst krátkodobých pohledávek o 70,60 % v roce 2018 vyústil v největší meziroční nárůst oběžných aktiv. V letech 2017 a 2019 byl nárůst oběžných aktiv shodně ovlivněn vysokým nárůstem peněžních prostředků. V prvním zmiňovaném roce byla meziroční změna peněžních prostředků více než 86%. V roce 2019 pak došlo k více než zdvojnásobení objemu peněžních prostředků. Zásoby měly opačný vývoj než oběžná aktiva. Zatímco oběžná aktiva převážně stoupala, zásoby ve většině let klesaly. Pokles byl zaznamenán v letech 2016, 2017 a 2019. V prvním zmíněném roce byl pokles nejvýraznější, o 21,94 %. Následně se pokles zpomalil nejprve na 10,60 %. Jediný nárůst se odehrál v roce 2018. Pohledávky měly kolísavý průběh. Během let byl zaznamenán jeden výrazný nárůst pohledávek, konkrétně v roce 2018 a o rok později také jedno značné snížení. V roce 2018 byl meziroční nárůst způsoben nárůstem objemu krátkodobých pohledávek o 55541 tis. Kč, které byly z většinové části tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Pokles v roce 2019 byl důsledkem snížení jak dlouhodobých, tak krátkodobých pohledávek. Dlouhodobé pohledávky se tehdy snížily o 15,43 % a krátkodobé o 50,78 %. Peněžní prostředky zažily významné výkyvy. V roce 2016 klesly o téměř 40000 tis. Kč, podobně tomu bylo při poklesu v roce 2018.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	2019-2018		2018-2017		2017-2016		2016-2015	
	kč	%	kč	%	kč	%	kč	%
Pasiva celkem	-571	-0,13%	61 879	15,76%	24 377	6,62%	-49 862	-11,92%
Vlastní kapitál	25 525	9,14%	46 409	19,93%	21 001	9,91%	17 011	8,73%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	124	-100,00%
Rezervní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH minulých let (+/-)	32 909	17,21%	9 329	5,13%	23 328	14,71%	29 769	23,11%
Jiný VH	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	350	-100,00%
VH BÚO	-7 384	-9,07%	37 080	83,65%	-2 327	-4,99%	-12 882	-21,64%
Cizí zdroje	-28 749	-16,69%	14 482	9,18%	4 672	3,05%	-59 140	-27,87%
Rezervy	-6 499	-22,87%	4 238	17,53%	-603	-2,43%	-3 983	-13,85%
Dlouhodobé závazky	13	18,31%	-8 973	-99,21%	-7 413	-45,04%	-6 617	-28,68%
Krátkodobé závazky	-22 263	-15,49%	19 217	15,43%	12 388	11,05%	-48 740	-30,30%
Časové rozlišení	2 653	87,38%	988	48,24%	-1 296	-38,76%	-7 233	-68,38%

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování.

Vývoj celkových pasiv je zcela totožný s vývojem celkových aktiv díky platnosti bilanční rovnosti v rozvaze. Trend vývoje vlastního kapitálu byl po celé období stoupající. Mezi lety 2017-2018 byl zaznamenán nejvyšší nárůst vlastního kapitálu, konkrétně o 19,93 %. Jinak se meziroční nárůsty pohybovaly v hodnotách od 8 % do 10 %. Výrazný růst v roce 2018 ovlivnilo navýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o 37080 tis. Kč. Základní kapitál ve sledovaném období nezaznamenal žádnou změnu a držel se tak celou dobu na úrovni 6000 tis. Kč. Objem rezervních fondů určených na krytí ztrát společnosti stejně jako základní kapitál nezaznamenal žádné změny během posledních pěti let. Další položkou, která nabývala na objemu, je výsledek hospodaření minulých let. V roce 2016 se výsledek hospodaření minulých let zvedl o 29769 tis. Kč a to kvůli růstu tržeb z prodeje zboží. Nárůst o 14,71 % v roce 2017 ovlivnil pokles nákladů vynaložených na prodané zboží. Následující rok se objem výsledku hospodaření minulých let zvedl o 5,13 % a v posledním roce byl zaznamenán 17,21% nárůst způsobený opětovným nárůstem tržeb z prodeje zboží. Kolísavý trend byl charakteristický pro výsledek hospodaření běžného účetního období. V úvodu způsobil pokles tržeb z prodeje zboží pokles výsledku hospodaření běžného účetního období. V dalším roce pokračoval mírný pokles o 4,99 %. Tento pokles byl následován v roce 2018 značným růstem zapříčiněným opět tržbami z prodeje zboží.

Cizí zdroje se v průběhu let vyvíjely střídavě. Nejprve byl jejich pokles způsoben snížením objemu krátkodobých závazků, následně krátkodobé závazky mírně narostly a

s nimi i cizí zdroje o 3,05 %. Následující rok se situace opakovala, a tak cizí zdroje zaznamenaly více než 9% nárůst. Poslední rok už krátkodobé závazky klesaly a s nimi ruku v ruce i cizí zdroje o 16,69 %. Rezervy kopírovaly průběh cizích zdrojů, když klesaly cizí zdroje, klesaly s nimi i rezervy a naopak. Jediný nárůst byl tedy zapsán v roce 2018 o 17,53 %. Trend dlouhodobých závazků byl v úvodních třech letech klesající. Obzvláště výrazný pokles byl zaznamenán mezi lety 2017-2018, který byl způsoben splacením úvěru od Reiffensen Bank a. s. Jelikož krátkodobé závazky tvořily většinu objemu cizích zdrojů, tak je vývoj obou položek velice podobný. V roce 2016 zapříčinil pokles krátkodobých přijatých záloh a závazků z obchodních vztahů snížení hodnoty o 30,30 %. Tyto položky se následující rok zvedly a s nimi i krátkodobé závazky o více než 11 %. Tato situace se opakovala i následující rok a způsobila další téměř 16% nárůst. Pokles daňových závazků vyústil v pokles krátkodobých závazků o 15,49 %.

Časové rozlišení je složené z výdajů a výnosů příštích období. Položka v úvodních dvou letech klesala nejprve o 68,38% později pak o 38,79 %. Dále hodnota stoupala v roce 2017 o 48,24 % a v roce 2018 o 87,38 %

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza VZZ	2019-2018	2018-2017	2017-2016	2016-2015
	v Kč	v Kč	v Kč	v Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9 202	-235	14 255	1 432
Tržby za prodej zboží	-132 834	171 842	27 609	-201 321
Výkonová spotřeba	-115 834	120 017	39 105	-183 592
Náklady vynaložené na prodané zboží	-84 847	119 737	15 603	-157 504
Spotřeba materiálu a energie	-33 887	186	23 759	-17 904
Služby	2 900	94	-257	-8 184
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	6 955	-6 370	-644	416
Osobní náklady	-2 448	10 797	3 017	955
Mzdové náklady	-3 004	7 403	1 934	689
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	556	3 394	1 083	266
Náklady na SZ, ZP	495	2 815	1 042	198
Ostatní náklady	61	579	41	68
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 588	2 174	-3 944	2 390
Úpravy hodnot DNM a DHM	-2 361	167	2 129	1 325
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	-2 361	167	2 129	1 325
Úpravy hodnot zásob	3 061	2 501	-10 698	4 966
Úpravy hodnot pohledávek	2 888	-494	4 625	-3 901
Ostatní provozní výnosy	-6 464	2 850	2 910	576
Tržby z prodaného DM	-7 588	5 138	92	2 985
Tržby z prodaného materiálu	76	-178	194	-2
Jiné provozní výnosy	1 048	-2 110	2 624	-2 407
Ostatní provozní náklady	-15 729	4 972	7 606	-2 785
Zůstatková cena prodaného DM	-5 863	5 050	343	1 221
Prodaný materiál	0	-1 525	1 525	0
Daně a poplatky	253	149	-603	1 428
Rezervy v provozní oblasti	-10 716	4 971	3 297	-5 991
Jiné provozní náklady	597	-3 676	3 047	557
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-6 628	42 870	-369	-16 697
Výnosy z ostatního DFM	0	-305	264	41
Výnosové úroky a podobné výnosy	37	4	14	214
Nákladové úroky a podobné náklady	-20	-468	-287	26
Nákladové úroky a podobné náklady - ovlá	0	-1	-9	-45
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-20	-467	-278	71
Ostatní finanční výnosy	-2 383	1 608	4 276	-2 049
Ostatní finanční náklady	-468	-503	7 144	-3 260
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 858	2 278	-2 052	918
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-8 486	45 148	-2 421	-15 779
Daň z příjmů	-1 102	8 068	-94	-2 897
Daň z příjmů splatná	-3 173	10 100	-335	-265
Daň z příjmů odložená (+/-)	2 071	-2 032	241	-2 632
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-7 384	37 080	-2 327	-12 882
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-7 384	37 080	-2 327	-12 882
Čistý obrat za účetní období	-132 442	175 764	49 365	-201 415

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v absolutních hodnotách
Zdroj: vlastní zpracování.

Horizontální analýza VZZ	2019-2018	2018-2017	2017-2016	2016-2015
	v %	v %	v %	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	30,79%	-0,78%	89,83%	9,92%
Tržby za prodej zboží	-17,26%	28,74%	4,84%	-26,09%
Výkonová spotřeba	-18,08%	23,05%	8,12%	-27,60%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-15,40%	27,76%	3,75%	-27,48%
Spotřeba materiálu a energie	-76,25%	0,42%	115,92%	-46,63%
Služby	6,43%	0,21%	-0,57%	-15,32%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	71,80%	-192,10%	-24,10%	13,47%
Osobní náklady	-4,38%	23,97%	7,18%	2,32%
Mzdové náklady	-7,08%	21,12%	5,84%	2,12%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	4,15%	33,94%	12,14%	3,07%
Náklady na SZ, ZP	3,99%	29,35%	12,19%	2,37%
Ostatní náklady	6,17%	141,56%	11,14%	22,67%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	56,22%	51,66%	-48,38%	41,48%
Úpravy hodnot DNM a DHM	-27,11%	1,96%	33,20%	26,04%
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	-27,11%	1,96%	33,20%	26,04%
Úpravy hodnot zásob	179,43%	59,45%	-164,81%	325,64%
Úpravy hodnot pohledávek	465,06%	-388,98%	97,33%	-458,40%
Ostatní provozní výnosy	-65,42%	40,53%	70,61%	16,25%
Tržby z prodaného DM	-85,36%	136,98%	2,51%	442,88%
Tržby z prodaného materiálu	475,00%	-91,75%	19400,00%	-100,00%
Jiné provozní výnosy	107,38%	-68,37%	567,97%	-83,90%
Ostatní provozní náklady	-107,38%	51,38%	367,44%	-57,36%
Zůstatková cena prodaného DM	-82,17%	242,21%	19,69%	234,36%
Prodaný materiál	0,00%	-100,00%	152500,00%	0,00%
Daně a poplatky	16,63%	10,86%	-30,53%	261,06%
Rezervy v provozní oblasti	-251,78%	695,24%	82,17%	-302,73%
Jiné provozní náklady	34,39%	-67,92%	128,84%	30,81%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-6,52%	72,92%	-0,62%	-22,01%
Výnosy z ostatního DFM	0,00%	-100,00%	643,90%	4100,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	15,95%	1,75%	6,54%	21400,00%
Nákladové úroky a podobné náklady	-11,24%	-72,45%	-30,76%	2,87%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovlá	0,00%	-100,00%	-90,00%	-81,82%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-11,24%	-72,40%	-30,12%	8,33%
Ostatní finanční výnosy	-34,40%	30,23%	409,58%	-66,25%
Ostatní finanční náklady	-6,00%	-6,06%	615,86%	-73,76%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-226,86%	73,56%	-196,36%	46,77%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-8,42%	81,06%	-4,17%	-21,35%
Daň z příjmů	-5,67%	70,99%	-0,82%	-20,18%
Daň z příjmů splatná	-15,57%	98,25%	-3,16%	-2,44%
Daň z příjmů odložená (+/-)	218,69%	-187,28%	28,55%	-75,72%
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-9,07%	83,65%	-4,99%	-21,64%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-9,07%	83,65%	-4,99%	-21,64%
Čistý obrat za účetní období	-16,22%	27,43%	8,35%	-25,40%

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v relativním vyjádření

Zdroj: vlastní zpracování.

Trend vývoje tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb byl během sledovaného období výhradně stoupající s výjimkou roku 2018, kdy byl zaznamenán pokles menší než 1 %. Největší nárůst se odehrál mezi lety 2016-2017 o 89,83 %. Naopak nejmenší nárůst byl

sledován v roce 2016, tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se tehdy zvýšily o 1432 tis. Kč. Jiný vývoj se odehrál u tržeb z prodeje zboží, které se pohybovaly kolísavě. V úvodu a na konci sledovaného období objem tržeb z prodeje zboží klesl nejprve v roce 2016 o 26,09 % a později v roce 2019 o 17,26 %. Hodnota tržeb z prodeje zboží rostla v letech 2017 a 2018 o 4,84 % a 24,74 %. Velice obdobně jako tržby z prodeje zboží se vyvíjela výkonová spotřeba. Náklady vynaložené na prodané zboží tvořily většinu objemu výkonové spotřeby a jejich meziroční změny tak dosahovaly podobných čísel.

Spotřeba materiálu a energie zaznamenala oproti předchozí položce výkonové spotřeby výraznější výkyvy. Nejvyšší meziroční nárůst 115,92 % se odehrál mezi roky 2016-2017 a největší pokles 76,25 % mezi lety 2018-2019. Služby v úvodním roce zaznamenaly téměř 16% pokles. V následujících letech se jejich objem měnil pouze v horizontu jednotek procent. Závěrečný rok přinesl jediný znatelný nárůst o 6,43 %. Ve znamení střídání růstu a poklesu se nesl vývoj změny stavu zásob vlastní činnosti. Významné byly roky 2018 a 2019, kdy nejprve položka více než dvojnásobně snížila svůj objem, aby další rok rostla o 71,80 %.

Položkou, která nezaznamenala výrazných změn, byly osobní náklady. Běžně se pohybovaly od -4 % do 8 %. Výraznější pohyb se odehrál jenom v roce 2018, tehdy osobní náklady vzrostly o 23,97 %. Velice podobný průběh byl sledován u mzdových nákladů, které se podobně jako osobní náklady pohybovaly od -8 % do 6 %. Stejně jako u osobních nákladů byl rok 2018 rokem nejvýznamnější změny. V tomto roce stouply mzdové náklady o 21,12 %, což bylo zapříčiněno rozšířením řad konstruktérů a montérů. Ostatní náklady měly čistě stoupající vývoj, v roce 2018 dokonce více než zdvojnásobily svůj objem. Úpravy hodnot z provozní činnosti rostly v letech 2016, 2018 a 2019, kdy se hodnota měnila mezi lety o 41,48 %, 51,66 % a 56,22 %. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v úvodu sledovaného období rostly, pokles o 27,11 % byl sledován v roce 2019. Velké výkyvy zaznamenaly úpravy hodnot zásob a pohledávek. Nárůst úpravy hodnot zásob v roce 2016 o téměř 326 % způsobilo vytvoření opravné položky ke zboží v hodnotě 16100 tis. Kč. Úprava hodnot pohledávek v roce 2016 klesla o 458,40 %.

Vývoj ostatních provozních výnosů během úvodních tří let vždy stoupal, postupně rostl o 17,25 %, 70,61 % a 40,53 %. Tento trend se obrátil až v roce 2019, ve kterém objem

ostatních výnosů klesl o 6464 tis. Kč. Nárůst v roce 2017 byl způsobem zvýšením objemu jiných provozních výnosů. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku tvořili většinu objemu ostatních provozních výnosů, a tak přibližně kopírovaly jejich vývoj. Když rostly tržby z prodeje dlouhodobého majetku, rostly také ostatní provozní výnosy a naopak. Nejvíce vzrostl objem tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku v úvodním roce a to o 442,88 %. Prodej dlouhodobého majetku v podobě obráběcích strojů měl tuto změnu na svědomí. Objem tržeb z prodaného materiálu tvořil pouze zlomek ostatních provozních výnosů. Kolísavý průběh byl charakteristický pro jiné provozní výnosy. V letech 2017 a 2019 hodnota rostla o 567,97 % a poté o 107,38 %. Klesala naopak v roce 2016 a 2018 o 83,90 % a 68,37 %.

Ostatní provozní náklady prošly střídavým vývojem, v prvním roce zkoumaného období klesly o 57,36 %. V následujících dvou letech hodnota stoupala nejprve o 367,47 %, což způsobil prodaný materiál. Příčinou nárůstu o 51,38 % v následujícím roce bylo zvýšení hodnoty zůstatkové cena prodaného dlouhodobého majetku. Poslední rok byl ve znamení poklesu ostatních provozních nákladů, které v tomto roce klesly o 107,38 % díky snížení rezerv v provozní oblasti o 10716 tis. Kč. Materiál byl prodán pouze v roce 2017 a to v hodnotě 1525. tis Kč v dalších letech měla položka nulovou hodnotu. Daně a poplatky zaznamenaly jediný významný pohyb mezi roky 2015-2016 o 261,06 %. Dále se hodnota ustálila a neopustila rozmezí hodnot od 1372 tis. Kč do 1975 tis Kč.

Provozní výsledek hospodaření dosáhl růstu pouze jednou za celé období. Bylo tomu v roce 2018 o 72,92 %. Příčina takhle velkého nárůstu zisku lze najít v rostoucích tržbách z prodeje zboží. Jinak položka zaznamenala vždy pokles, i když byl někdy velice nepatrný. Viditelná změna se odehrála ještě v roce 2016. Tentokrát vyvolal pokles tržeb z prodeje zboží stejný efekt i u provozního výsledku hospodaření. Společnost dosáhla výnosů z ostatního dlouhodobého finančního majetku pouze v letech 2016 a 2017. Stabilní vývoj lze sledovat u úrokových výnosů, které výrazně navýšily objem hned na úvod zkoumaného období. V dalších letech se tyto výnosy již neměnily výrazněji než o 37 tis. Kč. Nákladové úroky a další podobné náklady mírně rostly v roce 2016, konkrétně o 2,87 %. Další roky byly ve znamení poklesu těchto nákladů. Postupně se objem snižoval mezi lety o 30,76 %, 72,45 % a 11,24 %. Ostatní nákladové úroky kopírovaly vývoj nákladových úroků, jelikož tvořily naprostou většinu jejich objemu.

Kolisavý vývoj lze sledovat u ostatních finančních výnosů, ty v úvodním a závěrečném roce klesaly a ve zbytku let rostly. Nejvýznamnější pohyby byly zaznamenány v letech 2016 a 2017. Nejprve v roce 2016 hodnota klesla o 66,25 %, o rok později pak narostla o 409,58 %. Finanční náklady rostli pouze v roce 2017, ale za to velice výrazně o 615,86 %. Nejvýraznější pokles se odehrál v roce 2016, hodnota položky tehdy klesla o 3260 tis. Kč. Většina změn ostatních výnosů a nákladů byla způsobena poklesem či růstem kurzu eura vůči české koruně. Finanční výsledek hospodaření evidoval ztrátu ve všech analyzovaných letech. Tato ztráta v průběhu pravidelně kolísala. Významné byly především roky 2017 a 2019, kdy ztráta rostla o 196,36 % a poté o 226,86 %.

Výsledek hospodaření před zdaněním dosahoval vždy kladných hodnot, tudíž společnost dosahovala zisku. Zisk však během let převážně klesal, v roce 2016 o 21,35 % díky poklesu provozního výsledku hospodaření, mírný pokles byl zaznamenán také v letech 2017 a 2019. Nejvyšší meziroční změnou byl 81,06% nárůst v roce 2018, který byl vyústěním zvýšení provozního výsledku hospodaření o 72,92 %. Klesající trend daně z příjmu narušil až v roce 2018 její nárůst o bez mála 80 %, ten byl zapříčiněn téměř 100% nárůstem splatné daně z příjmů. V úvodním roce bylo snížení daně z příjmu způsobeno výrazným poklesem odložené daně z příjmů. V letech 2017 a 2019 hodnotu ovlivnil pokles splatné daně z příjmů.

Téměř identicky jako výsledek hospodaření před zdaněním se vyvíjel také výsledek hospodaření po zdanění a stejně tak i výsledek hospodaření za účetní období. Střídavým vývojem prošel čistý obrat, který rostl v roce 2017 a 2018 o 8,35 % a 27,43. Pokles poté zaznamenal v letech 2016 a 2019, v tomto případě to bylo konkrétně o 25,40 % a 16,22 %.

Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na procentuálním rozboru finančních výkazů. Udává procentuální podíl jednotlivých položek vůči celku.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv					
Aktiva celkem	2019	2018	2017	2016	2015
	453 955	454 526	392 647	368 270	418 132
Stálá aktiva	15,67%	16,67%	21,67%	22,98%	16,77%
DNM	0,03%	0,05%	0,00%	0,03%	0,06%
DHM	15,64%	16,62%	21,67%	22,95%	16,71%
Oběžná aktiva	84,11%	83,14%	78,10%	76,91%	82,68%
Zásoby	35,88%	36,56%	30,01%	35,79%	40,38%
Pohledávky	15,91%	31,13%	21,71%	26,04%	19,47%
Dlouhodobé pohledávky	1,36%	1,60%	1,65%	2,02%	1,98%
Krátkodobé pohledávky	14,55%	29,53%	20,04%	24,02%	17,49%
Peněžní prostředky	32,32%	15,45%	26,39%	15,08%	22,83%
Časové rozlišení aktiv	0,22%	0,19%	0,23%	0,11%	0,55%

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování.

Podíl stálých aktiv na celkových aktivech se v sledovaném období výrazně neměnil, výjimkou jsou roky 2016 a 2017, kdy hodnota skokově vzrostla o přibližně 6 % oproti úvodnímu roku. Poté se hodnota vrátila zpět do okolí výchozí hodnoty a pohybovala se tak okolo 16 %. Zmiňovaný nárůst v letech 2016 a 2017 byl způsoben zvýšením objemu dlouhodobého hmotného majetku mezi ročně o 10000 tis. Kč. Svého minima položka dosáhla v roce 2019, kdy se zastavila na úrovni 15,67 %. Dlouhodobý nehmotný majetek, kam se řadí například softwary, které používají konstruktéři společnosti a pracovníci obsluhy 3D tiskáren, se ani v jednom roce nepřenesl přes 0,1%. Své maximum 0,06 % tato položka dosáhla v úvodním roce analýzy. Absolutní většinu stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Logicky, tak má tato položka stejný průběh, jako je tomu u stálých aktiv.

Oběžná aktiva se podílí na celkových aktivech výrazně větším dílem než všechny ostatní položky aktiv. Hodnota oběžných aktiv se obvykle pohybovala okolo 84%. Jediný výkyv nastal v letech 2016 a 2017, kdy hodnota klesla k hranici 77%. Pokles podílu oběžných aktiv byl způsobem především poklesem objemu zásob a peněžních prostředků, ale také nákupem dlouhodobého hmotného majetku. Nejvyšší hodnota podílu oběžných aktiv byla zjištěna v roce 2019 a to 84,11 %. Zásoby, z nichž většinou část tvořilo zboží a dílčí potom nedokončená výroba, zastávali během celého sledovaného období pozici nejobjemnější položky oběžných aktiv. V roce 2015 vystoupaly zásoby až na 40,38%,

což bylo také jejich maximem. Krátkodobé pohledávky tvořily většinu celkových pohledávek, naopak dlouhodobé pohledávky se podílely na celkovém objemu pouze v horizontu jednotek procent. Podíl pohledávek na oběžných aktivech v letech kolísal, pohyboval se tak mezi 30% a 41%. Peněžní prostředky zaznamenaly kolísavý vývoj svého podílu vůči oběžným aktivům. Maxima bylo dosaženo v závěrečném roce a to přesně 32,32%, minima v roce 2016 konkrétně 15,08%. Hlavní složku peněžních prostředků tvoří peněžní prostředky na účtech společnosti. Minimální část pak tvoří peněžní prostředky v pokladně.

V desetinách procent se na celkových aktivech podílí také časové rozlišení aktiv. Časové rozlišení aktiv je evidováno v podobě nákladů příštích období a příjmů příštích období. Jejich podíl se v letech střídavě mění.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv					
Pasiva celkem	2019	2018	2017	2016	2015
	453 955	454 526	392 647	398 270	418 132
Vlastní kapitál	67,14%	61,44%	59,30%	57,53%	46,60%
Základní kapitál	1,32%	1,32%	1,53%	1,63%	1,43%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
Rezervní fondy	0,13%	0,13%	0,15%	0,16%	0,14%
VH minulých let (+/-)	49,38%	42,08%	46,33%	43,06%	30,81%
Jiný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,08%
VH BÚO	16,31%	17,91%	11,29%	12,67%	14,24%
Cizí zdroje	31,61%	37,89%	40,18%	41,57%	50,75%
Rezervy	4,83%	6,25%	6,16%	6,73%	6,88%
Dlouhodobé závazky	0,02%	0,02%	2,30%	4,47%	5,52%
Krátkodobé závazky	26,76%	31,62%	31,71%	30,45%	38,48%
Časové rozlišení	1,25%	0,67%	0,52%	0,91%	2,53%

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování.

Podíl vlastního kapitálu k celkovým pasivům měl ve sledovaném období rostoucí tendenci. Téměř ve všech letech se hodnota pohyboval nad úrovní 50 %. Pouze v roce 2015 se podíl ocitl pod touto úrovní. Lze tedy říct, že v úvodním roce byl podnik financován primárně z cizích zdrojů. To se změnilo již v roce 2016. Od té doby už je podnik financován převážně z vlastních zdrojů. Hodnota základního kapitálu se neustále pohybovala v rozmezí od 1 % do 2 %. Objem základního kapitálu však zůstal ve všech

letech stejný a tak se jeho poměr měnil pouze v důsledku růstu nebo poklesu celkových pasiv. Rezervní fondy stabilně dosahovaly hodnot od 0,13 % do 0,16 % a netvořily tak významnou část pasiv. Nejobjemnější položkou nejen vlastního kapitálu ale také celých pasiv byl výsledek hospodaření minulých let. Trend položky výsledku hospodaření minulých let byl výrazně rostoucí a hodnota jeho podílu na vlastním kapitálu tak za sledované období vzrostla téměř o 20 %. Nejvyšší hodnotu položka zaznamenala v roce 2019, kdy se zastavila na úrovni 49,38 %. Další položkou je jiný výsledek hospodaření, ten se však na základním kapitálu nepodílel výraznou měrou. Výsledek hospodaření běžného účetního období v průběhu let kolísal. Na svou nejvyšší hodnotu položka dosáhla v roce 2018, tehdy se zastavila na úrovni 17,91 %. Minimum bylo zaznamenáno o rok dříve a to konkrétně 11,29 %.

Vývoj cizích zdrojů byl logicky opačný oproti základnímu kapitálu, tedy klesající. Jejich hodnota se za pět let z původních 50,75 % dostala na konečných 31,61 %. Lze tak pozorovat změnu financování podniku, jak již bylo výše zmíněno. Rezervy zůstaly téměř celé období konstantní a dosahovaly hodnot okolo 6 %. Jediný rok kdy tato položka na úroveň 6 % nedosáhla, byl rok 2019. Zde se hodnota zastavila na hodnotě 4,83 %. Dlouhodobé závazky byly většinou tvořeny závazky k úvěrovým institucím. Poměr dlouhodobých závazků mezi lety pravidelně klesal. Z původních 5,52 % se postupem času dostal až téměř na nulu. Tento vývoj ukazuje, že podnik od roku 2018 nečerpal žádný dlouhodobý úvěr od specializovaných institucí. Samotný pokles dlouhodobých závazků se také projevuje na poklesu cizích zdrojů. Krátkodobé závazky byly nejobjemnější položkou cizích zdrojů, ale jejich poměr se postupně snižoval. Objem krátkodobých závazků, kde největší objem tvořily závazky k úvěrovým institucím a krátkodobé přijaté zálohy, se nijak výrazně nesnížil. Snížení poměru bylo primárně způsobeno změnou ostatních položek.

Objem časového rozlišení je tvořen výdaji a výnosy příštích období, z nichž výdaje příštích období tvoří většinou část. Nevyšší hodnoty dosáhla tato položka v roce 2015, konkrétně to bylo 2,53 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Struktura nákladů					
Celkové náklady	2015	2016	2017	2018	2019
	715 055	527 372	586 360	711 129	584 182
Výkonová spotřeba	93,01%	91,30%	88,78%	90,08%	89,83%
Náklady vynaložené na prodané zboží	80,17%	78,83%	73,56%	77,50%	79,81%
Spotřeba materiálu a energie	5,37%	3,89%	7,55%	6,25%	1,81%
Služby	7,47%	8,58%	7,67%	6,34%	8,21%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-0,43%	-0,51%	-0,57%	-1,36%	-0,47%
Osobní náklady	5,75%	7,97%	7,68%	7,85%	9,14%
Mzdové náklady	4,54%	6,28%	5,98%	5,97%	6,75%
Náklady na SZ, ZP	1,17%	1,62%	1,64%	1,74%	2,21%
Ostatní náklady	0,04%	0,07%	0,07%	0,14%	0,18%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,13%	0,18%	0,11%	0,03%	0,03%
Ostatní provozní náklady	0,68%	0,39%	1,65%	2,06%	-0,19%
Jiné provozní náklady	0,25%	0,45%	0,92%	0,24%	0,40%
Ostatní finanční náklady	0,62%	0,22%	1,42%	1,10%	1,26%

Tabulka 9: Struktura nákladů

Zdroj: vlastní zpracování.

Nejvyšší položka struktury nákladů byla během všech pěti sledovaných let výkonová spotřeba. Její hodnota měla v úvodních třech letech a následně v roce 2019 klesající tendenci. Jediné období kdy hodnota stoupala, bylo v roce 2018. Jinak se hodnota pohybovala neustále okolo 90 %. Spotřeba materiálu a energie měla kolísavý vývoj. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2017, konkrétně 7,55 %. Na druhé straně nejnižší poměr byl zaznamenán v posledním roce analýzy, kdy hodnota klesla téměř o 5 %. Služby, kam obecně patří doprava, údržba, vedení účetnictví, služby mobilních operátorů, služby auditorů nebo reklama, nepřesáhly ani v jednom roce úroveň 9 % z celkových nákladů. Změna stavu zásob vlastní činnosti nezaznamenala velké výkyvy a její hodnota se celé období pohybovala v záporných číslech. Vývoj osobních a mzdových nákladů měl v obou případech shodně vzestupný trend. U první zmíněné položky se hodnota dostala z původních 5,75 % na konečných 9,14 %. U nákladů na mzdy pracovníků byl zaznamenán pohyb od 4,54 % do 6,75 %. Lze tedy usoudit, že osobní náklady byly z naprosté většiny tvořeny mzdovými náklady. Zbytek osobních nákladů tvoří převážně náklady na sociální a zdravotní pojištění, ty se v průběhu sledovaných let na celkových nákladech podílely hodnotou od 1,17 % do 2,21 %. Nákladové úroky se na celkových nákladech podílely maximálně ve výši 0,18 %. Této nejvyšší úrovni dosáhly úrokové náklady v roce 2016. Vzestupný trend ostatních provozních nákladů byl přerušen až v roce 2019, kdy podíl klesl o více než 2%, čímž se dostal až do záporných čísel. Mezi

ostatní finanční náklady patří především kurzové ztráty. Společnost je velice činná na slovenském trhu a tak velkou část prostředků obdrží v eurech. Ostatní finanční náklady se stabilně pohybovaly okolo 1 %. Nejnižší podíl 0,22 % byl zaznamenán v roce 2016, naopak nejvýše se ostatní finanční náklady dostaly na 1,42 % v následujícím roce.

Vertikální analýza výnosů

Struktura výnosů					
Celkové výnosy	2015	2016	2017	2018	2019
	792 632	591 525	640 853	816 617	684 175
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,82%	2,68%	4,70%	3,66%	5,71%
Tržby za prodej zboží	97,34%	96,40%	93,29%	94,25%	93,08%
Ostatní provozní výnosy	0,45%	0,70%	1,10%	1,21%	0,50%
Tržby z prodaného DM	0,09%	0,62%	0,59%	1,09%	0,19%
Tržby z prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,01%
Jiné provozní výnosy	0,36%	0,08%	0,48%	0,12%	0,30%
Výnosy z ostatního DFM	0,00%	0,01%	0,05%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,04%	0,04%	0,03%	0,04%
Ostatní finanční výnosy	0,39%	0,18%	0,83%	0,85%	0,66%

Tabulka 10: Vertikální analýza výnosů

Zdroj: Vlastní zpracování

Struktura výnosů byla v průběhu let primárně tvořena tržbami z prodeje zboží, které ve všech sledovaných letech přesáhly hranici 90 %. Hodnota ale mezi lety klesala z původních 97,34 % až na konečnou úroveň 93,08 %. Jedinou výjimkou je vývoj mezi lety 2017-2018, kdy tržby z prodeje zboží zaznamenaly nárůst na 94,25 %. Tento mírný nárůst byl způsoben zvýšením objemu tržeb z prodeje zboží. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou po tržbách z prodeje zboží jedinou položkou struktury výnosů, která se podílí na celkových výnosech významnější hodnotou. Poměr s postupem času neustále roste. Nejvýznamnější nárůst byl sledován v roce 2017 a 2019, způsobil to pokles ostatních položek výnosů, hlavně tržeb z prodeje zboží a ostatní provozní výnosy. Trend ostatních provozních výnosů, je primárně rostoucí, pokles se objevil až v posledním roce. Na nejvyšší úroveň se hodnota dostala v úvodním roce a to na 5,69 %. Ostatní položky se na celkových výnosech nepodílely nijak významným podílem. Z výše umístěné tabulky lze velmi dobře vyčíst, že výnosy společnosti jsou z drtivé většiny tvořeny tržbami z prodeje zboží.

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se získávají, jako rozdíl jedné z položek ze strany aktiv s určitou položkou z pasiv. Rozdílové ukazatele najdou své využití především v oblasti řízení likvidity nebo jako ukazatel solventnosti podniku.

Rozdílové ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	184 848	171 104	182 137	234 158	260 339
Čisté pohotové prostředky	-88 479	-73 044	-29 961	-73 582	25 161

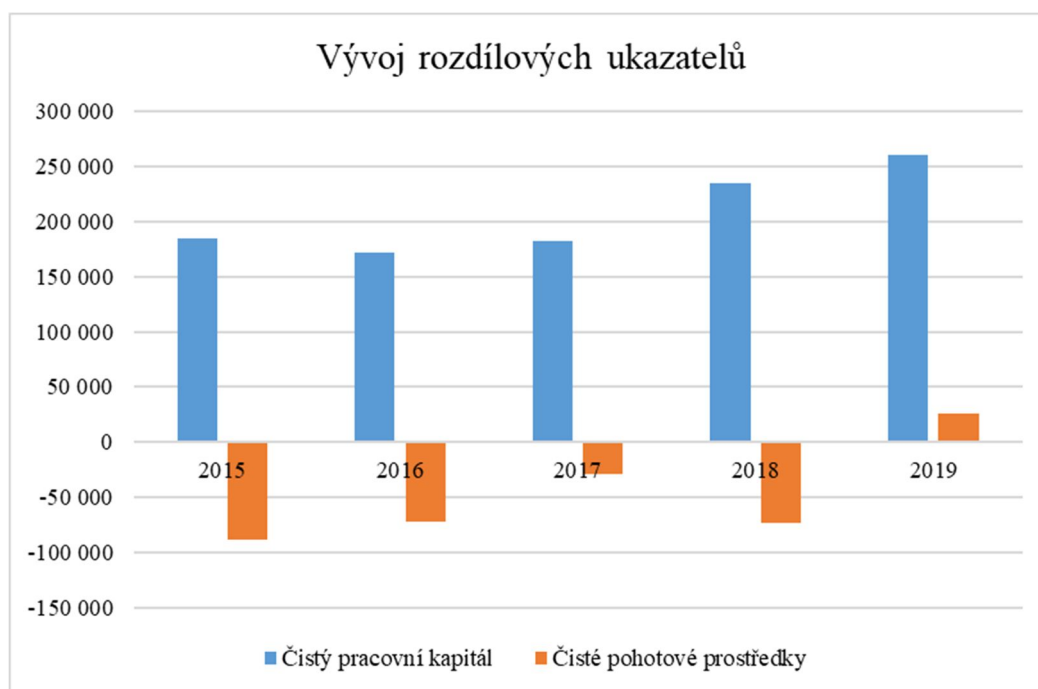
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálu v průběhu let stoupala. Výjimkou byl rok 2016, kdy byla hodnota na úrovni 171104 tis. Kč, tedy na nejnižší úrovni za pět pozorovaných let. Tento pokles mezi lety 2015-2016 byl způsoben snížením objemu oběžných aktiv a to konkrétně o 18,07 %. Jakmile začala oběžná aktiva růst v letech 2017 až 2019, začala s nimi stoupat také hodnota samotného ukazatele. Nejvyšší hodnota byla nakonec zaznamenána v roce 2019. V tomto roce hrálo roli snížení objemu krátkodobých závazků o více než 18 %. S ohledem na výsledné hodnoty ukazatele lze říct, že podnik má dostatečné prostředky na pokrytí svých závazků.

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků nabýval během sledovaných let záporných hodnot. Jediným rokem, kdy se ukazatel dostal do pozitivních hodnot, byl rok 2019. Výsledky ukazatele svědčí o problému společnosti s likviditou. V letech 2015 až 2018 neměla společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. dostatek pohotových prostředků na krytí okamžitě splatných závazků, což by mohlo způsobit nepříjemné problémy při nenadálých finančních událostech.



Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů
Zdroj: vlastní zpracování

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se zaměřují na poměrování účetních položek ze základních účetních výkazů. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti nebo aktivity.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	17,67%	15,78%	14,18%	22,19%	20,34%
ROE	37,93%	27,43%	23,92%	36,11%	30,30%
ROS	9,39%	9,85%	8,81%	12,47%	13,64%

Tabulka 12: Ukazatele rentability
Zdroj: vlastní zpracování.

Rentabilita vlastního kapitálu

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. dosahovala v celém období vysokých hodnot rentability vlastního kapitálu. Rok 2018 jako jediný porušil klesající trend rentability vlastního kapitálu. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost hned na úvod

sledovaného období, kdy ukazatel vystoupal na úroveň 37,93 %. Hodnota ukazatele se celou dobu nacházela vysoko nad minimální doporučenou hranicí, za kterou je považováno 8%, a také nad hranicí úrokové míry bezrizikových cenných papírů, tudíž lze říci, že společnosti nehrozí zánik a lze očekávat, že investoři budou ochotni vložit do podniku své finance. V porovnání se svými konkurenty si společnost vedla velice dobře. Průměrná hodnota rentability vlastního kapitálu TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. byla okolo 31 %, nejbližší se k této hodnotě dostal Fanuc Czech s.r.o., která dosahoval průměrně téměř o 4 % nižších hodnot.

ROE	2015	2016	2017	2018	2019	Průměr
Tecnotrade	37,93%	27,43%	23,92%	36,11%	30,30%	31,14%
Fanuc	22,60%	32,74%	29,24%	31,53%	19,99%	27,22%
ABC 3D	1,47%	1,80%	-4,96%	26,21%	-27,35%	-0,57%

Tabulka 13: Porovnání rentability vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování.

Rentabilita aktiv

Doporučenou minimální hodnotou ukazatele rentability aktiv je 5 %. Tuto úroveň ukazatel výrazně překročil v každém roce. V letech 2015 až 2017 se hodnota ukazatele pohyboval pod hranicí 20 %, přes 20 % se ukazatel dostal až v letech 2018 a 2019. V porovnání s ostatními společnostmi tentokrát TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. nevyšlo nejlépe, Fanuc Czech s. r. o. zaznamenala v průměru téměř o téměř 2 % vyšších hodnot.

ROA	2015	2016	2017	2018	2019	Průměr
Tecnotrade	17,67%	15,78%	14,18%	22,19%	20,34%	18,03%
Fanuc	19,38%	20,42%	20,77%	23,98%	15,94%	20,10%
ABC 3D	0,51%	0,51%	-1,28%	7,91%	-2,47%	1,03%

Tabulka 14: Porovnání rentability aktiv

Zdroj: vlastní zpracování.

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na Kč tržeb. Poměr zisku na tržbách s časem rostl a dostal se z původních 9,39 % až na konečnou hladinu 13,64 %, což byla také nejvyšší dosažená hodnota vůbec. Tento nárůst hodnoty byl způsoben primárně navýšením objemu tržeb z prodeje zboží. V porovnání s konkurencí

společnost dosahovala průměrných hodnot. Lze však říci, že hodnoty dosahované společností jsou velice dobré.

ROS	2015	2016	2017	2018	2019	Průměr
Tecnotrade	9,39%	9,85%	8,81%	12,47%	13,64%	10,83%
Fanuc	16,17%	9,24%	10,39%	12,63%	12,09%	12,10%
ABC 3D	0,26%	0,26%	-0,65%	3,23%	-2,48%	0,12%

Tabulka 15: Porovnání rentability tržeb

Zdroj: vlastní zpracování.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity popisují schopnost společnosti přeměnit v daný okamžik svá oběžná aktiva na peněžní prostředky, za účelem splatit své závazky vůči věřitelům. Samotný ukazatel pak ukazuje, kolikrát a jak snadno je to společnost schopna udělat.

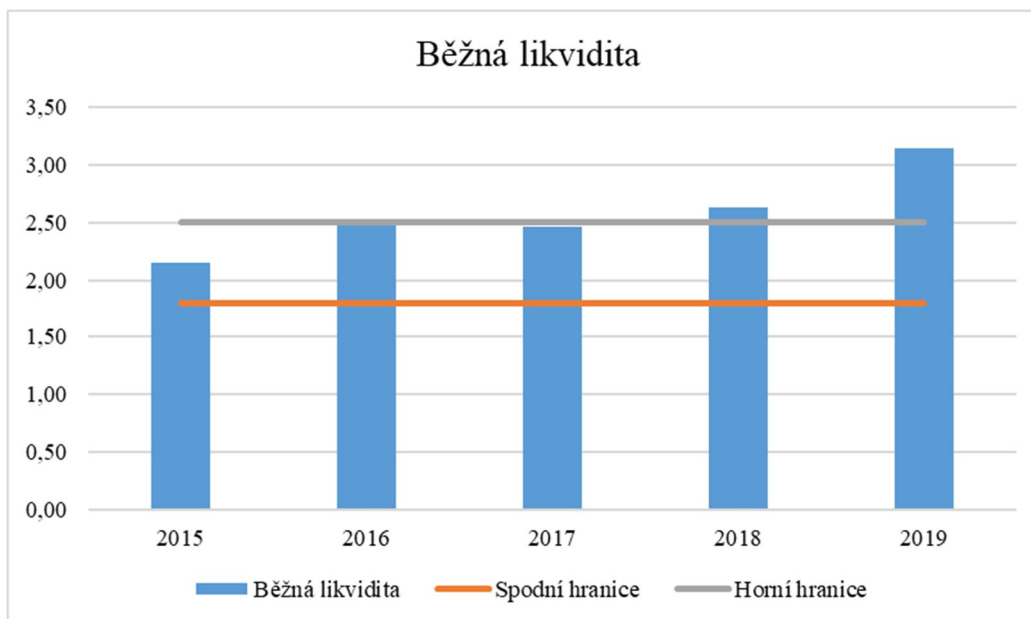
Likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	2,15	2,53	2,46	2,63	3,14
Pohotová likvidita	1,10	1,35	1,52	1,47	1,80
Okamžitá likvidita	0,59	0,50	0,83	0,49	1,21

Tabulka 16: Likvidita

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita

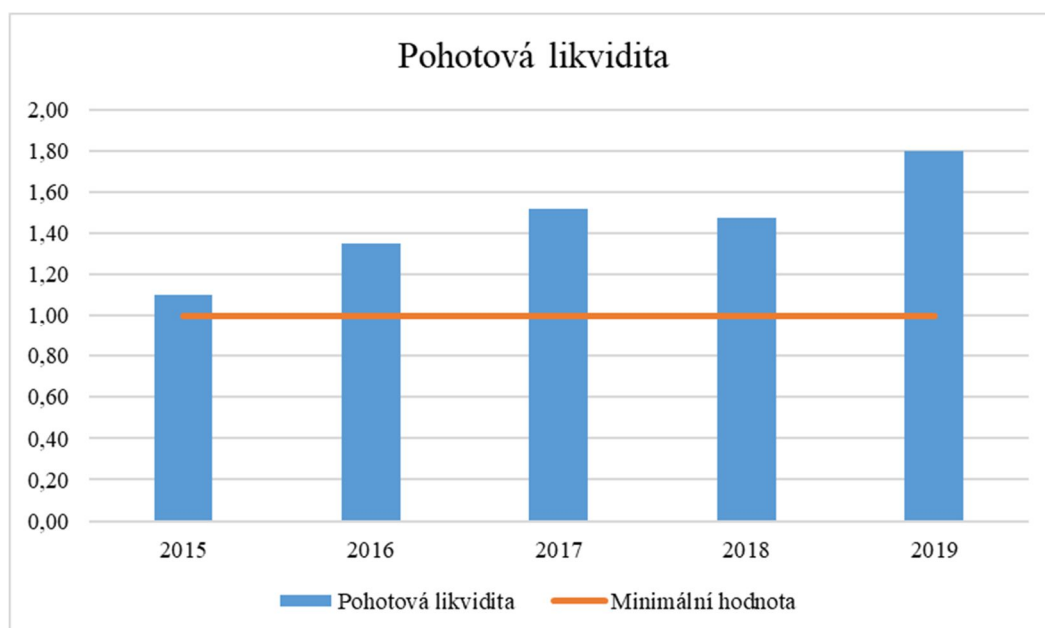
Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity je stanovena v rozmezí 1,8 až 2,5. Těchto hodnot se společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. podařilo v úvodních třech letech vždy dosáhnout. Naopak v letech 2018 a 2019 se hodnota ukazatele přehoupla přes vrchní doporučenou hladinu. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2019, konkrétně se vyšplhal až na hodnotu 3,14.



Graf 6: Běžná likvidita
Zdroj: vlastní zpracování.

Pohotová likvidita

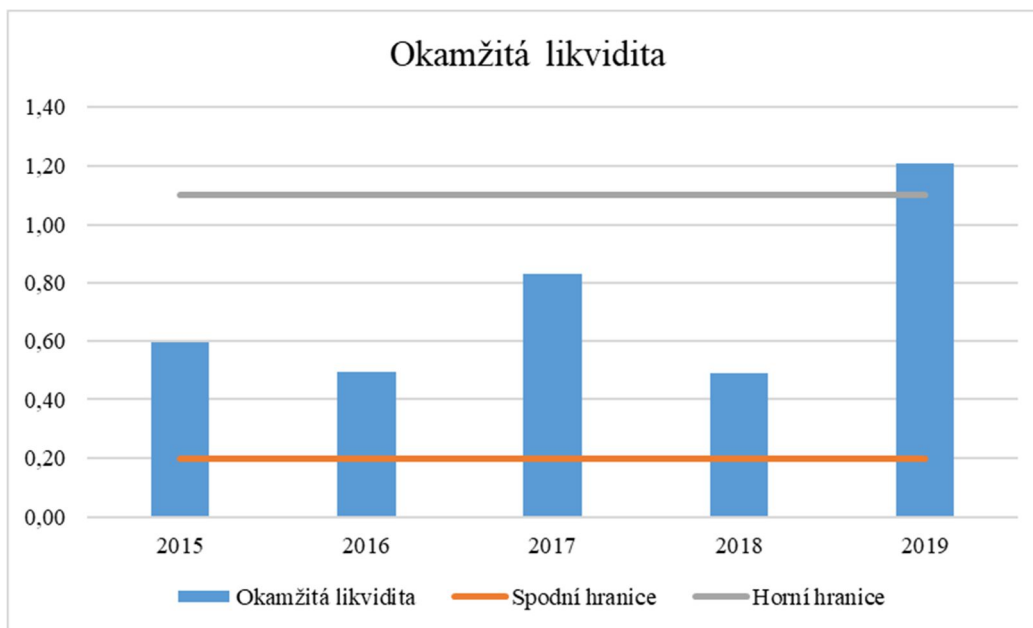
Z porovnání výpočetních vzorců běžné a pohotové likvidity lze vypořizovat, že při výpočtu pohotové likvidity není počítáno se zásobami, čímž se odstraňuje působení této nelikvidní položky. Doporučené hodnoty deklarují, že by hodnota ukazatele pohotové likvidity neměla klesnout pod 1. Společnost dosahuje požadovaných hodnot v každém ze sledovaných let. Nejnižší hodnotu zaznamenala společnost v roce 2015, kdy byla hodnota pohotové likvidity 1,1, naopak nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v posledním sledovaném roce.



Graf 7: Pohotová likvidita
Zdroj: vlastní zpracování.

Okamžitá likvidita

V rámci výpočtu okamžité likvidity je využita nejlikvidnější položka z rozvahy, což jsou pohotovostní platební prostředky. Doporučené rozmezí, ve kterém by se hodnoty měly ideálně pohybovat, je od 0,2 do 1,1. Společnosti se dařilo v uplynulých letech pravidelně dosahovat požadovaných hodnot. Jedinou výjimkou byl rok 2019, kdy hodnota okamžité likvidity přesáhla horní doporučenou hodnotu, konkrétně v tomto roce ukazovala okamžitá likvidita hodnotu 1,2.



Graf 8: Peněžní likvidita
Zdroj: vlastní zpracování.

Ukazatele zadluženosti

V této kapitole je sledován poměr využívaných zdrojů financování, tedy cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Dále je pozornost věnována solventnosti nebo schopnosti podniku hradit své dluhy.

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	50,75%	41,57%	40,18%	37,89%	31,61%
Koeficient samofinancování	46,60%	57,53%	59,30%	61,44%	67,14%
Doba splacení dluhu	4,07	9,69	2,00	-	1,13
Krytí dlouhodobého majetku VK	2,78	2,50	2,74	3,69	4,28
Úrokové krytí	81,47	62,29	86,21	566,53	584,53

Tabulka 17: Ukazatele aktivity
Zdroj: vlastní zpracování.

Celková zadluženost

Klesající vývojový trend byl charakteristický pro celkovou zadluženost společnosti TECNNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. Její hodnota začala v roce 2015 na úrovni 50,75 % a v průběhu pěti analyzovaných let klesla až na 31,61 %. Z těchto čísel lze vyčíst, že společnost postupem času změnila způsob financování z cizího kapitálu na vlastní kapitál. Použitím výhradně vlastního kapitálu s sebou přináší riziko snížení celkové

výkonnosti vloženého kapitálu, naopak financování výhradně z cizích zdrojů je většinou spojeno s obtížemi při jeho získávání. Doporučený interval, ve kterém by se měla ideálně celková zadluženost pohybovat, je od 30 % do 60 %, což sledovaná společnost ve všech letech plní. Pakliže by se však hodnota dále snižovala pod úroveň 30 %, což nastiňuje vývojový trend ukazatele, tak lze počítat s poklesem výkonnosti vlastního kapitálu. (fistro.cz, 2014)

Celková zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019
Tecnotrade	50,75%	41,57%	40,18%	37,89%	31,61%
Fanuc	14,00%	36,22%	22,98%	23,64%	19,66%
ABC 3D	61,69%	67,70%	70,21%	66,69%	89,69%

Tabulka 18: Porovnání celkové zadluženosti
Zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování

Jelikož celková zadluženost podniku klesala, tak koeficient samofinancování logicky rostl. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím nižší je riziko věřitelů. Hodnota ukazatele zaznamenala v porovnání s konkurencí průměrných hodnot. Obě dvě konkurenční společnosti dosahují naprosto rozdílných výsledků. Společnost Fanuc Czech s. r. o. je financována výhradně z vlastního kapitálu, což je za předpokladu pozitivního efektu finanční páky nevýhodnější. Na druhé straně pro ABC 3D jsou hlavním zdrojem financování cizí zdroje, což výrazně zvyšuje riziko věřitelů.

Koef. samofinancování	2015	2016	2017	2018	2019
Tecnotrade	46,60%	57,53%	59,30%	61,44%	67,14%
Fanuc	85,78%	62,38%	71,02%	76,06%	79,73%
ABC 3D	34,60%	28,15%	25,86%	30,18%	9,05%

Tabulka 19: Porovnání koeficientů samofinancování
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokové krytí prezentuje kolikrát je společnost schopna zaplatit své úroky z cizího kapitálu. Minimální doporučenou hodnotou pro tento ukazatel je trojnásobek. Společnost tuto úroveň v každém roce několikanásobně překonala, což bylo způsobeno nízkou zadlužeností a malým objemem nákladových úroků. V úvodních třech letech se

hodnota pohybovala mezi 62 a 87. V posledních dvou letech se však objem nákladových úroků snížil, což vyvolalo značný nárůst hodnoty ukazatele až na 548,53. Pokles nákladových úroků, a tudíž i nárůst ukazatel úrokového krytí má na svědomí splacení revolvingových a jiných úvěrů od společnosti Raiffeisen Bank a. s. Revolvingový úvěr byl využíván na financování zásob.

Doba splacení dluhů

Za kolik let by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy, popisuje ukazatel doby splacení dluhů. Za ideální situaci lze považovat klesající trend ukazatel, což můžeme sledovat v tomto případě s výjimkou roku 2018, kdy by společnost splatila své dluhy v horizontu 9 let. V tomto roce společnost fungovala 11 let, což znamená, že by společnost splácela dluhy téměř stejně dlouho dobu, jakou doposud existovala. Dále již hodnota klesala a zastavila se v roce 2019 až na úrovni 1,13. V roce 2018 není ve výše umístěné tabulce uvedena žádná hodnota ukazatele, jelikož v tomto roce společnost dosáhla záporné hodnoty provozního cash flow.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel popisuje, do jaké míry společnost využívá vlastní kapitál k financování dlouhodobého majetku. Jestliže je výsledek ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyšší než 1 říká to o podniku, že využívá vlastní kapitál také ke krytí oběžných aktiv, což svědčí o tom, že upřednostňuje finanční stabilitu oproti výnosu. Hodnoty se u této společnosti pohybovaly vždy nad úrovní 1, mezi lety navíc stoupaly, z úvodní hodnoty 2,78 se dostaly až na konečných 4,28. Jediný menší pokles byl zaznamenán v roce 2016, ten vyvolal nákup obráběcích strojů.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se zaměřují na zkoumání toho, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Držením většího objemu aktiv než je potřeba mohou podniku vznikat zbytečné náklady a tím nízký zisk, naopak když jich má podnik málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele sledují jednotlivé položky aktiv, jako jsou zásoby, pohledávky, dlouhodobý majetek, celková aktiva a ze strany pasiv, závazky.

Ukazatel aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,88	1,60	1,61	1,78	1,49
Obrat dlouhodobého majetku	11,22	6,97	7,43	10,67	9,52
Obrat zásob	4,66	4,47	5,36	4,87	4,16
Doba obratu zásob	77,26	80,45	67,12	73,99	86,57
Doba obratu závazků	74,64	69,40	71,93	64,89	65,46
Doba obratu pohledávek	37,78	59,35	49,23	63,88	38,91

Tabulka 20: Ukazatele aktivity

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv

Vázanost vloženého kapitálu, neboli kolikrát se aktiva za celý rok obrátí v tržbách, měří ukazatel obratu celkových aktiv. Vývoj tohoto ukazatele byl vesměs klesající. Z tohoto trendu vybočoval pouze rok 2018, kdy hodnota vystoupala na hodnotu 1,78. Pohyb měl na svědomí nárůst tržeb z prodeje zboží o více než 171000 tis. Kč. Porovnání s konkurencí ukazuje, že společnost v tomto případě dosahuje spíše podprůměrných hodnot, vyšších hodnot dosahuje jak Fanuc s. r. o., tak společnost ABC 3D. Nejvyššího obratu dosáhla společnost ABC 3D v roce 2018, což bylo v jejím případě zapříčiněno nárůstem tržeb z prodeje zboží.

Obrat celových aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
Tecnotrade	1,88	1,60	1,61	1,78	1,49
Fanuc	1,20	2,21	2,00	1,90	1,32
ABC 3D	1,97	1,95	1,96	2,45	1,00

Tabulka 21: Porovnání obratu celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování.

Obrat dlouhodobého majetku

Kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok, informuje ukazatel obratu dlouhodobého majetku. Společnost v tomto ukazatel dosahuje poměrně vysokých hodnot. Nejvyšší hodnota byla zjištěna již v roce 2015 a to konkrétně 11,22. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2016, 6,97. Tyto vysoké hodnoty způsobuje nízký objem dlouhodobé majetku. Podnik dosahuje svých tržeb díky efektivnímu využití stálých aktiv.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob, jak už z názvu vyplývá, udává počet obrátek zásob za sledované období, kterým bývá obvykle rok. Kolísavý trend provázal tento ukazatel po celé

sledované období. Hodnota ukazatele nejprve mezi lety 2015-2018 vzrostla z 4,66 na 5,36. Tento růst ovlivnil pokles objemu zásob v podobě zboží nebo nedokončené výroby a polotovarů. V následujících dvou letech hodnota klesla až na úroveň 4,16, což zapříčinila kombinace okolností, pokles tržeb z prodeje zboží a zároveň také nárůst zásob. Společnosti se tedy v úvodních letech dařilo zvyšovat počet obrátek zásob a tím i snižovat kapitál potřebný na dosažení stejného zisku. Tento trend se v druhé polovině zkoumaného období obrátil. V porovnání s konkurenčními podniky dosahoval společnost podprůměrných hodnot. Společnost Fanuc Czech s. r. o. v některých letech dosahovala až dvojnásobně větších hodnot.

Obrat zásob	2015	2016	2017	2018	2019
Tecnotrade	4,66	4,47	5,36	4,87	4,16
Fanuc	15,59	12,49	7,48	10,67	7,14
ABC 3D	8,34	10,47	9,02	8,73	9,84

Tabulka 22: Porovnání obratu zásob

Zdroj: vlastní zpracování.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob zkoumá, jak dlouhou dobu jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Obecně je doporučována co nejkratší doba obratu zásob. Z logiky vzorců pro ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob vyplývá, že oba zmíněné ukazatele budou mít přesně opačný vývoj, což se také potvrdilo. Doba obratu zásob se během sledovaného období pohybovala v horizontu od 68 dní do 87 dnů. Zmiňovaná nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2019, naopak nejnižší hodnota v roce 2017.

Doba obratu závazků

Porovnání závazků a pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu závazků	74,64	69,40	71,93	64,89	65,46
Doba obratu pohledávek	37,78	59,35	49,23	63,88	38,91

Tabulka 23: Porovnání doby obratu závazků a pohledávek

Zdroj: vlastní zpracování.

Doba obratu závazků ukazuje, jak rychle podnik splácí své závazky. Pro podnik je důležité, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. To z toho důvodu, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Trend doby obratu závazků byl klesající. Splacení závazků společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r.

o. trvalo v roce 2015 téměř 75 dní. Během následujících let se tato doba zkrátila zhruba o 10 dní. Nejrychleji se dařilo společnosti splácet své dluhy v roce 2018, konkrétně za 65 dní. Tyto hodnoty nejsou kritické, ale pakliže by se v průběhu času zvyšovaly, mohlo by to zhoršit vztahy s dodavateli nebo v případě úvěrových společností, by nemusela společnost tak snadno dosáhnout na potřebný úvěr. Naštěstí klesající trend nic takového nenaznačuje. Ve všech letech hodnoty doby obratu závazku dosahují vyšších hodnot než ukazatel doby obratu pohledávek, není tak narušena likvidita podniku. Společnost obdrží plnění za pohledávky odběratelů dříve, než zaplatí své závazky, nemusí tak k placení závazku používat rezervy.

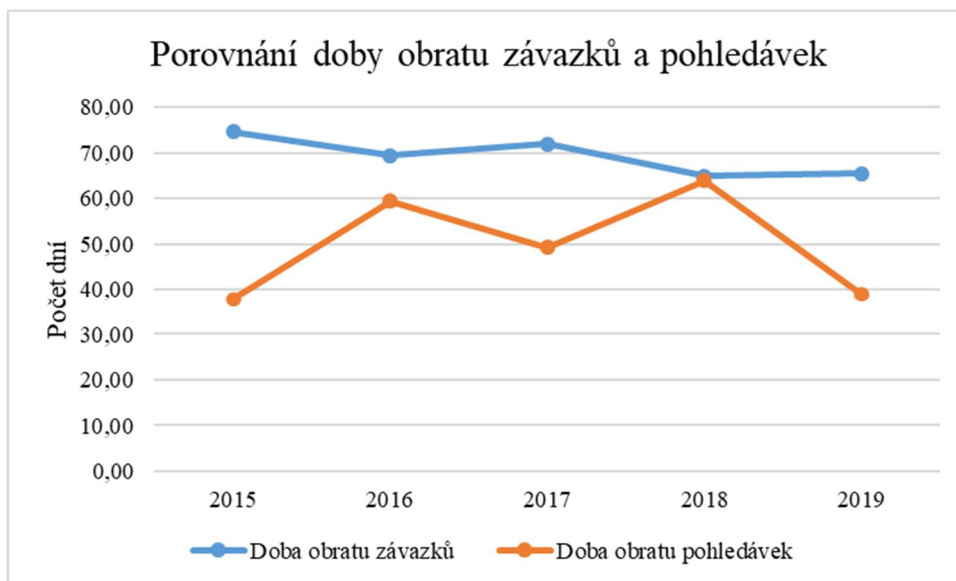
Doba obratu pohledávek

Splatnost pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky z obchodních styků	81 654	85 183	80 703	142 251	71 485
Po splatnosti v %	42%	42%	32%	53%	60%

Tabulka 24: Splatnost pohledávek

Zdroj: vlastní zpracování.

Doba obratu pohledávek ukazuje, kolik uběhne času mezi prodejem na obchodní úvěr a dobou, kdy podnik obdrží platby od svých zákazníků. Obvyklá doba splatnosti pohledávek dle smluv je stanovena na 14 dní. Odběratelé během sledovaných let platili společnost její pohledávky v horizontu 38 až 64 dní. Nejrychlejší byli v roce 2015, nejpomalejší zase v roce 2018. V tomto roce se hodnota znatelně přiblížila době obratu závazků, pakliže by hodnota byla vyšší, ovlivnilo by to negativně likviditu společnosti. Z celkové sumy pohledávek z obchodních styků bylo průměrně 46 % z nich splaceno po době splatnosti. Podnik by proto měl zvážit, s jakými odběrateli hodlá spolupracovat, zhodnotit, zda-li jsou dostatečně solventní, aby mohli platit své závazky včas.



Graf 9: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků

Zdroj: vlastní zpracování

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Finanční analýza společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. byla vyhotovena na základě informací z účetních výkazů od roku 2015 do 2019. Společnost dosáhla ve větší části analýzy uspokojivých výsledků. Jsou zde však oblasti, ve kterých se společnost potřebuje zlepšit nebo alespoň stabilizovat své výsledky.

Jako bonitní model byl použit Kralickův Quicktest. V rámci tohoto modelu dosáhla společnost velice dobrých výsledků finanční stability. Výsledky modelu, kde hodnota ukazatele dosáhla téměř ve všech letech nejvyšší úrovně, zařadili společnost z tohoto pohledu mezi bonitní. Pouze v roce 2016 hodnota nebyla maximální a to díky poklesu provozního cash flow a platebních prostředků, což následně způsobilo prodloužení doby splacení dluhů. Druhá oblast, jíž se model věnoval, byla výnosová situace. Zde už společnost nebyla dokonalá. Ve dvou zkoumaných letech se totiž dostala do takzvané šedé zóny. Ukazatel výnosové situace se dostal do šedé zóny kvůli nízké hodnotě ukazatele cash flow v % tržeb. Pokles způsobilo klesající cash flow z provozní činnosti. Následně v roce 2018 se hodnota cash flow z provozní činnosti dostala do záporných hodnot a výsledek výnosové situace byl ještě horší. Poslední co Kralickův Quicktest hodnotil, byla celková situace. Kralickův Quicktest zařadil společnost ve čtyřech z pěti

let mezi bonitní, tedy společnosti tvořící hodnotu, pouze v rok 2016 se společnost nacházela v šedé zóně a to vlivem výše zmíněných okolností.

Bankrotní model IN05 je zkonstruován s ohledem na české podmínky, jeho vypovídající hodnota by tak měl být větší. Výsledky Indexu IN05 se mírně liší od Kralickova Quicktestu. Na rozdíl od něj se Index IN05 pohybuje v šedé zóně pouze v roce 2017. V ostatních letech se hodnota pohybuje intervalu bonitním, což znamená, že podnik je schopen tvořit hodnotu a ani mu nehrozí insolvence.

Horizontální analýza rozvahy ukazuje kolísavý vývoj celkových aktiv. Růst je zaznamenán mezi lety 2016-2017 a 2017-2018, pokles zase mezi lety 2015-2016 a 2018-2019. První nárůst celkových aktiv byl způsoben výhradně zvýšením objemu peněžních prostředků, následující pohyb způsobil nárůst krátkodobých pohledávek.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ukázala střídavý trend tržeb z prodeje zboží. Obdobný průběh měla i výkonová spotřeba, kde většinu objemu tvořily náklady vynaložené na prodej zboží a spotřeba materiálu. Rostoucím trendem se prezentovaly mzdové náklady v letech 2015 až 2018, až v roce 2019 klesly přibližně o 7 %. Ostatní provozní výnosy rostly s výjimkou roku 2019. Ostatní provozní náklady vzrostly v prvních čtyřech letech o téměř totožnou částku, o jakou v posledním roce klesly. Provozní výsledek hospodaření převážně klesal, avšak v roce 2018 zaznamenal více než 70% nárůst. Společnost zaznamenala ve všech letech ztrátu ve finančním výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období nejprve mírně klesal, poté však zaznamenal 83% nárůst způsobený zvýšením objemu tržeb z prodeje zboží. Čistý obrat měl velice podobný průběh.

Vertikální analýza provedla procentuální rozbor finančních výkazů. Stálá aktiva se pohybovala v horizontu od 15 % do 23 % z celkových aktiv. Absolutní většinu stálých aktiv tvořil dlouhodobý hmotný majetek, pouze v podobě zlomků procent se na celé částce podílel dlouhodobý nehmotný majetek. Většinovou částí celkových aktiv jsou oběžná aktiva, která tvoří téměř 85 % z celkové sumy. Největší částí se na oběžných aktivech podílí zásoby a to až 40 % v podobě materiálu a nedokončené výroby. Pohledávky z drtivé většiny tvoří pohledávky krátkodobé. Nejvyššího procentuálního podílu dosáhly krátkodobé pohledávky v roce 2018, tehdy podíl vyšplhal téměř na 30 %.

Další objemově významnou položkou jsou peněžní prostředky. Pokles objemu pohledávek způsobil jejich procentuální nárůst v roce 2019 až na úroveň 32,32 %.

Rostoucí trend zaznamenal vlastní kapitál, který vzrostl z hodnoty 46,60 % až na 67,14 %. Tvořil tedy většinovou část pasiv. Nejobjemnější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let. Pohybuje se během let okolo 45 %. Další objemově významnější položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období, zbytek položek se na celkových pasivech podílí minimálním objemem. Cizí zdroje naopak od vlastního kapitálu klesaly. Postupem času se dostaly z hodnoty 50,75 % na 31,61 %. Valnou většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, jejich hodnota však v čase postupně klesá. Z počátku velkou část závazku tvořili závazky k úvěrovým společnostem, to se však později změnilo a většinu této položky začaly tvořit krátkodobé přijaté zálohy.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát byla rozdělena na dvě části, zvláště pro náklady a pro výnosy. Okolo 90 % kolísala podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech. Většinu výkonové spotřeby obsáhly náklady vynaložené na prodej zboží, jejichž podíl se pohyboval v horizontu od 73 % do 81 %. Dalšími objemnějšími položkami nákladů byly již pouze služby, spotřeba materiálu a mzdové náklady, které se pohybovaly okolo 5 %. Zbytek položek nákladů nenabýval významnějších hodnot. Tržby za prodej zboží byly nejobjemnější položkou výnosů. Tvořily více než 90 % celkových výnosů, ale jejich podíl během let klesal. Svého maxima dosáhly již v úvodním roce analýzy. Opačný trend byl charakteristický pro tržby z prodeje výrobků a služeb, které nabíraly na důležitosti, a jejich poměr v posledním roce tvořil 5,71 %. Ostatní finanční výnosy byly méně objemné než ostatní finanční náklady, z čehož vyplývá, že společnost v průběhu let na změnách kurzu trávila více, než získala. Ostatní položky nedosahovaly vysokých hodnot a podílely se na celkových výnosech pouze desetinami procent.

Rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv v daný okamžik. Hodnota čistého pracovního kapitálu dosahovala vysokých čísel. Lze tedy říct, že společnost disponovala dostatečným množstvím prostředků na to, aby mohla reagovat na nenadálé situace. Přísnějším ukazatel jsou čisté pohotovostní prostředky, které svůj výpočet očišťují od méně likvidních položek. Čisté pohotovostní prostředky dosahovaly ve čtyřech z pěti let záporných hodnot, až v roce 2019 se ukazatel dostal do kladných čísel. V letech 2015-2018 neměla společnost dostatek pohotovostních prostředků na krytí okamžité

splatných závazků, což by mohlo způsobit nepříjemné problémy při nenadálých finančních událostech.

Poměrové ukazatele dávají jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Prvními takto tvořenými ukazateli jsou ukazatele rentability. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala hodnot okolo 30 %, v porovnání s konkurencí si v rámci tohoto ukazatele společnost vedla dobře. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2015, 37,93 %. Rentabilita aktiv se pohybovala v průměru na hranici 18 %. Nejsilnějším z tohoto pohledu byl rok 2018, nejslabší naopak rok 2017. V porovnání s nejlepším konkurentem společnost lehce zaostávala, když dosahoval v průměru o dva procentní body nižších hodnot. Posledním ukazatelem tohoto typu byla rentabilita tržeb. Ukazatel vyjadřuje, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na Kč tržeb. Hodnota tohoto ukazatele dosahovala průměrně okolo 11 % a během celého období rostla. Nejbližší konkurence dosahovala podobných hodnot. Společnost je schopná přeměnit tržby v zisk.

Ukazatele likvidity odhalují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Hodnota běžné likvidity se pohybovala okolo vrchní hranice doporučené hodnoty. V letech 2016, 2018 a 2019 se pohybovala dokonce nad ní. Ideálních hodnot dosáhla společnost v letech 2015 a 2017. Výsledky pohotové likvidity se dostaly do intervalu doporučených hodnot v celém sledovaném období. Hodnota ukazatele během let stoupala vlivem poklesu objemu krátkodobých závazků. Posledním ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita. Její výsledky se stejně jako u ostatních ukazatelů pohybují v doporučených hodnotách, výjimkou je pouze rok 2019, kdy se ukazatel zastavil na úrovni 1,2.

Celková zadluženost společnosti měla klesající tendenci. Z úvodní hodnoty 50,75 % se hodnota během pěti let dostala na hodnotu 67,14 %. Společnost je tedy většinou financována vlastním kapitálem. Koeficient samofinancování logicky rostl a v porovnání s konkurencí dosáhla společnost druhý nejvyšší výsledek. Doba splacení dluhů společnosti klesala. V roce 2018 není dostupný výsledek vzhledem k záporným hodnotám provozního cash flow. Celkový pokles je spojen se snížením objemu cizích zdrojů. V posledním roce by společnosti stačil jeden rok na to, aby byla schopna splatit všechny své dluhy. Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny náklady související s produktivní činností podniku. Doporučenou hodnotou je 3 a více. Tento výsledek společnost v každém roce

mnohonásobně překonala. Velký nárůst ukazatele byl zaznamenán v roce 2018, způsobilo to splacení úvěrů společnosti, z čehož vyplynul pokles objemu úroků. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyšel vždy větší než 1, z čehož lze vyvodit, že společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Hodnota navíc mezi lety stoupala.

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Obrat celkových aktiv měl kolísavý trend. Významný nárůst ukazatele byl zaznamenán v roce 2018, což zapříčinil růst tržeb. Společnost v porovnání s nejbližší konkurencí dosahoval průměrných, až podprůměrných hodnot, což vypovídá o neúplně efektivním využití majetku. Obrat dlouhodobého majetku kolísal stejně jako předchozí ukazatel. Viditelný pokles v letech 2016 a 2017 byl ovlivněn nákupem dlouhodobého majetku v podobě automobilů a také dokončením přístavby nové skladovací haly. Obrat zásob se v celém období pohyboval okolo hodnoty 4,5. Zásoby se tak v tržbách obrátily v průměru za 77 dní. V porovnání s ostatními podniky to byla hodnota podprůměrná, což neukazuje na úplně rychlou přeměnu zásob na peněžní prostředky. Co se doby obratu závazků týká, společnost splnila podmínku, která říká, že doba obratu závazků musí být delší než doba obratu pohledávek a to z důvodu toho, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Jediný rok kdy se hodnoty ukazatelů k sobě přiblížili, byl rok 2018.

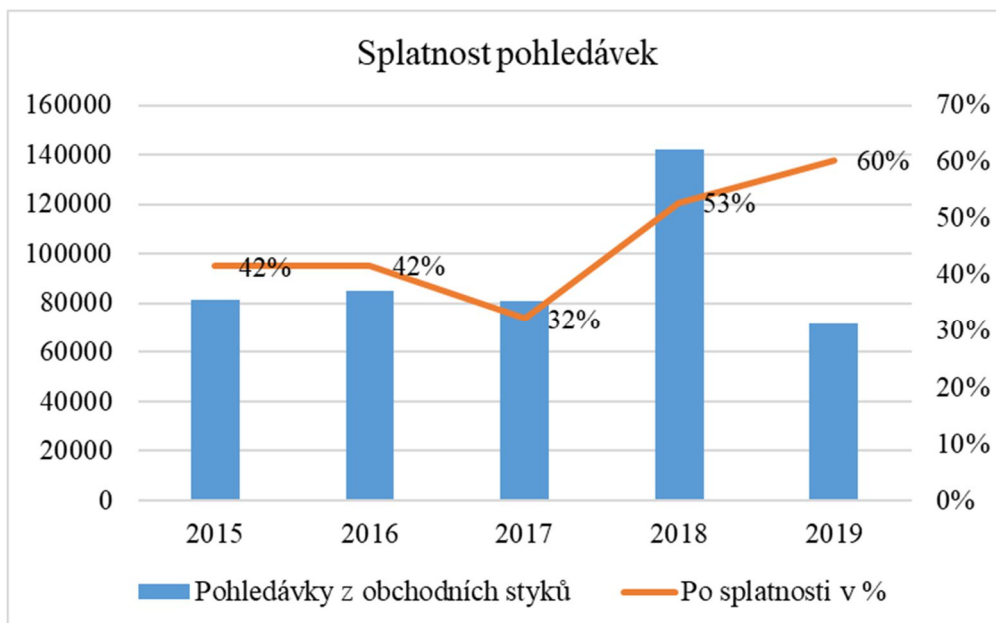
3 Vlastní návrhy

Tato kapitola bakalářské práce se věnuje návrhům řešení stávajících nedostatků společnosti. Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. ve většině zkoumaných oblastí dosahovala dobrých výsledků, za příklad lze uvést všechny druhy rentability. Na druhé straně je možné upozorovat také určité nedostatky například v podobě řízení pohledávek.

3.1 Řízení pohledávek

Jedním z významných procesů v podniku je průběh pohledávek. V případě společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. lze pozorovat výrazně kolísavý trend doby splatnosti pohledávek. Zároveň se v posledních dvou zkoumaných letech značně zvýšil podíl pohledávek splacených po době splatnosti. Tento podíl stoupl mezi lety 2017 a 2019 o téměř 30 %.

Z těchto důvodů by společnost měla uvažovat o optimalizaci procesu řízení pohledávek, aby sama sebe chránila před neplátcími odběrateli a nevznikaly jí tak problémy s likviditou. Jedním z takových ochranných systému může být rozdělení odběratelů podle jejich platební morálky a na základě toho pak po těchto subjektech požadovat určitou výši předem splatných záloh.



Graf 10: Splatnost pohledávek

Zdroj: vlastní zpracování.

Z přiloženého grafu je patrný růst poměru pohledávek uhrazených po splatnosti v posledních dvou letech. Tento poměr roste i v posledním roce, kdy pohledávky z obchodních styků klesají téměř na polovinu.

3.1.1 Systém záloh

Jedním ze zajišťovacích prostředků, který by do značné míry řešil nedobrou morálku odběratelů společnosti, jsou předem splatné zálohy.

Položka v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	14 437	15 869	30 124	29 889	39 091
Tržby z prodeje zboží	771 557	570 236	597 845	769 687	636 853
Krátkodobé přijaté zálohy	57 891	31 608	42 125	69 185	66 730
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
% záloh z tržeb	7,37%	5,39%	6,71%	8,65%	9,87%

Tabulka 25: Porovnání tržeb z prodeje výrobků, zboží a služeb se zálohami

Zdroj: vlastní zpracování.

Společnost by mohla zálohy využívat především při prodeji zboží a výrobků, kde roční tržby činí průměrně okolo 695000 tis. Kč. Společnost v současné době nevyužívá zálohy

ve velké míře. Z výše umístěné tabulky lze vyčíst, že v porovnání s celkovou sumou tržeb mají zálohy minimální hodnotu a tvoří méně než 10 %.

Kategorie	A			B		
Popis zákazníka	platící, významní odběratelé			noví, s nedobrou platební morálkou		
Výše pohledávky v tis. Kč	>500	500-1000	>1000	>500	500-1000	>1000
Záloha	15%	20%	25%	30%	40%	50%

Tabulka 26: Rozdělení odběratelů

Zdroj: vlastní zpracování.

Zavedení záloh je důležité primárně u nových odběratelů a těch, kteří nesplácí své závazky v předem sjednané lhůtě. Jelikož společnost pracuje a obchoduje s poměrně finančně nákladnými stroji, tak zakázky dosahují obvykle vyšších hodnot. V tomto případě je také rozumné pojistit si zakázky formou záloh.

Ve výše umístěné tabulce je možné vidět navrhované rozdělení odběratelů na dva základní typy, „A“ a „B“. Kategorie „A“ je určena pro spolehlivé zákazníky, kteří nemají problém platit své závazky vůči společnosti včas a pro zákazníky, kteří jsou svým způsobem pro společnost významní, ať už to jsou strategičtí partneři nebo dlouhodobý odběratelé. Druhá kategorie je označena písmenem „B“ a zahrnuje zákazníky nové nebo ty, kteří nedodržují splatné termíny. Procento záloh je poté určeno podle velikosti dané zakázky. Výše zálohy by byla smluvně sjednána.

3.1.2 Faktoring

Faktoring představuje převzetí a odkup drobnějších krátkodobých pohledávek specializovanou faktoringovou firmou (často dceřinou společností obchodní banky) bez zpětného postihu původních věřitelů. (Rejnuš, s. 81, 2016)

Mezi věřitelem (prodávajícím) a faktorem je uzavřena faktoringová smlouva před dodávkou zboží. Současně s odesláním zboží předává věřitel faktoringové společnosti faktury. Ta připsí věřiteli výnos faktur ve prospěch jeho běžného účtu a následně inkasuje (případně vymáhá) pohledávku, jejíž úhradou je případ ukončen. (Rejnuš, s. 81, 2016)

Náklady na faktoring se skládají ze dvou složek: z faktoringového poplatku (za administraci postoupení) a úroku, který je účtován z čerpaných částek. Faktoringový

poplatek se stanovuje procentem z nominální hodnoty pohledávky – jeho výše je cca 1,5 %. Úroková sazba se pohybuje na úrovni úrokových sazeb kontokorentních úvěrů. (Řežňáková, s. 95, 2014)

Výhody faktoringu

Výhody faktoringu:

- urychlení inkasa, a to zejména tím, že je možné proplatit pohledávku ještě před termínem splatnosti,
- zlepšení cash flow dodavatele, nové zdroje financování,
- možnost dosáhnout delší doby splatnosti pro zákazníky (obdoba dodavatelského úvěru) a zvýšení konkurence schopnosti,
- zpravidla jsou náklady na úhradu služeb než úrok z úvěru, nepožaduje se žádné další ručení, jako tomu je úvěru (Smejkal, Rais, s. 138, 2006)

3.1.3 Nabídky faktoringu

V této části bakalářské práce budou porovnány nabídky společností, konkrétně se jedná o nabídku faktoringu ČSOB, Raiffeisen Bank a Komerční banky.

Porovnání faktoringů			
Společnost	ČSOB	Raiffeisen	KB
Objem okamžitě uhrazených pohledávek	90%	70-90%	85-90%
Faktoringový poplatek	0,3 - 1,5 %	0,1-1,15	0,1 %-0,8 %
Úroková sazba	úrokové sazby faktoringu jsou vázány na pohyblivé jednoměsíční referenční úrokové sazby mezibankovního trhu dle jednotlivých měn.	úrokové sazby faktoringu se pohybují na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů.	sazby úročení faktoringu jsou shodné se sazbami krátkodobých bankovních úvěrů.

Tabulka 27: Nabídka faktoringu

Zdroj: (csobfactoring.cz, 2021), (rb.cz, 2021), (factoringkb.cz, 2021).

K výpočtu jsou použity hodnoty: objem pohledávek, výše zálohy, faktoringový poplatek, doba splatnosti pohledávek a úrok z profinancování. Všechny společnosti nabízejí okamžité uhrazení pohledávek až do hodnoty 90 %. I když, některé nabídky uvádí interval

množství uhrazených pohledávek, pro tento příklad bude použita hodnota 90 %. Pro tento vzorový příklad jsou použity hodnoty nejvyššího možného faktoringového poplatku. Úrok z profinancování je určen na základě součtu sazby PRIBOR a běžné sazby krátkodobých úvěrů.

Faktoring ČSOB	
Objem pohledávek	66 053 000 Kč
Výše zálohy	90%
Doba splatnosti ve dnech	60
Faktoringový poplatek	1,50%
Úrok z profinancování	$0,31 + 2 = 2,31\%$
Objem okamžitě uhrazených pohledávek	59 447 700 Kč
Faktoringový poplatek v Kč	990 795 Kč
Úrok z profinancování v Kč	225 738 Kč
Náklady celkem	1 216 533 Kč

Tabulka 28: Náklady spojené s faktoringem od ČSOB
Zdroj: (csobfactoring.cz, 2021).

Náklady na faktoring společnosti ČSOB jsou 1216533 Kč, z čehož tvoří 990795 Kč faktoringový poplatek a úrok z profinancování 225738 Kč.

Faktoring Raiffeisen	
Objem pohledávek	66 053 000 Kč
Výše zálohy	90%
Doba splatnosti ve dnech	60
Faktoringový poplatek	1,15%
Úrok z profinancování	$0,31 + 2 = 2,31\%$
Objem okamžitě uhrazených pohledávek	59 447 700 Kč
Faktoringový poplatek v Kč	759 610 Kč
Úrok z profinancování v Kč	225 738 Kč
Náklady celkem	985 348 Kč

Tabulka 29: Náklady spojené s faktoringem od Raiffeisen
Zdroj: (rb.cz, 2021).

Suma celkových nákladů na faktoring společnosti Raiffeisen je oproti nabídce ČSOB o 231186 Kč nižší a to díky menšímu faktoringovému poplatku. Zbytek nákladů poté tvoří úrok z profinancování.

Faktoring KB	
Objem pohledávek	66 053 000 Kč
Výše zálohy	90%
Doba splatnosti ve dnech	60
Faktoringový poplatek	0,80%
Úrok z profinancování	$0,31 + 2 = 2,31\%$
Objem okamžitě uhrazených pohledávek	59 447 700 Kč
Faktoringový poplatek v Kč	528 424 Kč
Úrok z profinancování v Kč	225 738 Kč
Náklady celkem	754 162 Kč

Tabulka 30: Náklady spojené s faktoringem od KB

Zdroj: (factoringkb.cz, 2021).

Nejnižší celkové náklady vykazuje nabídka Komerční banky, konkrétně 754162 Kč. Tento výsledek je způsoben nízkou hodnotou faktoringového poplatku, který je pod úrovní jednoho procenta.

3.1.4 Změny způsobené faktoringem

V následující podkapitole bude pozornost věnována změnám v účetních výkazech a vybraných ukazatelích, které byly způsobené působením faktoringu.

Změna na straně aktiv (tis. Kč)		
Položka	Před	Po
Pohledávky	72 214	12 766
Krátkodobé pohledávky	66 053	6 605
Peněžní prostředky	146 725	206 173

Tabulka 31: Změny aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Sjednáním faktoringu došlo na straně aktiv logicky k výrazným změnám. Krátkodobé pohledávky klesly vlivem proplacení od faktoringové společnosti o zmíněných 90 %. Tento pokles se zákonitě projevil i na celkovém součtu pohledávek, které snížily svou hodnotu o 82 %. Naopak na objemu nabrala položka peněžních prostředků.

Změna vybraných ukazatelů		
Ukazatel	Před	Po
Čisté pohotové prostředky	25 161	84 693
Okamžitá likvidita	1,21	1,70
Doba obratu pohledávek	38,91	6,88

Tabulka 32: Změna vybraných ukazatelů
Zdroj: vlastní zpracování.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky díky přijetí faktoringu opět nabírají kladných hodnot. Do roku 2018 tomu tak však nebylo. Vlivem faktoringu se hodnota ukazatele více než ztrojnásobila. Tato hodnota ukazuje, že společnost má dostatek pohotových prostředků na krytí okamžitě splatných závazků.

Okamžitá likvidita

V případě ukazatele okamžité likvidity se hodnota zvedla z původních 1,21 na 1,70. Tato nová hodnota se pohybuje nad doporučenou úrovní. Pro společnost by tak již bylo výhodnější tyto prostředky zhodnotit, než je držet ve společnosti s nulovým výnosem.

Doba obratu pohledávek

Vlivem poklesu pohledávek klesla také doba obratu pohledávek, bylo tomu o více než 30 dní. Hodnota je tedy nyní výrazně nižší než doba obratu závazků, což nebylo v minulých letech pravidlem. V roce 2018 se tyto hodnoty lišily pouze jedním dnem. Kratší doba obratu závazků v kombinaci s dlouhou dobou obratu pohledávek může společnosti přitížit a způsobit to, že společnost bude muset využívat rezervy k platbě svých závazků.

3.2 Personální obsazení

V prosinci roku 2019 ve firmě pracovalo 54 pracovníků na těchto pozicích: obchodní zástupce, vedoucí prodeje, servisní technik, pracovník řízení servisu, pracovník technologie a pracovník skladu náhradních dílů, konstruktér, administrativní pracovník a vedoucí pracovník. (or.justice.cz, 2019)

3.2.1 Rozšíření řad konstruktérů

Společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o. si za své primární cíle stanovila neustálé zkvalitňování svých výrobků a služeb a zvyšování tržního podílu. Během praxe v podniku bylo možné vypořizovat, že společnost má personální problémy v oddělení konstrukce. Tímto problémem je nízký počet pracovníků v tomto oddělení. Vlivem této situace dochází k množství potíží, které společnosti škodí a neumožňují jí dosahovat svých cílů. Konstruktéři mají zpravidla rozpracovaných více projektů a pracují ve velkém spěchu, což občas logicky vyústí v chyby v nákresech konstruktérů a v následné zdržení celého projektu. Pakliže chce společnost naplnit své plánované cíle, měla by uvažovat o angažování dalších konstruktérů, protože nyní se nachází na hranici kapacity a více zakázek již společnost není schopna přijímat.

Náklady na nové konstruktéry	
Osobní náklady	1 445 040 Kč
Mzdové náklady	1 080 000 Kč
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	365 040 Kč

Tabulka 33: Náklady na nové konstruktéry

Zdroj: vlastní zpracování.

Jak je patrné z výše umístěné tabulky, celkové roční osobní náklady na dva nové konstruktéry jsou 1 445 040 Kč. Z této celkové částky tvoří 365 040 Kč náklady na sociální a zdravotní pojištění a zbytek jsou poté mzdové náklady. Pro tento návrh bylo počítáno s hrubou mzdou pro jednoho konstruktéra 45 000 Kč.

Výpočet

Výpočet nákladů na nové konstruktéry		
Položka	Výpočet	Celkem
Hrubá mzdy	-	45 000 Kč
Zdravotní pojištění	$45\,000 \cdot 0,09$	4 050 Kč
Sociální pojištění	$45\,000 \cdot 0,248$	11 160 Kč
Měsíční náklady zaměstnavatele	$5\,000 + 4\,050 + 11\,160$	60 210 Kč
Roční náklady na 2 konstruktéry	$60\,210 \cdot 2 \cdot 12$	1 445 040 Kč
Mzdové náklady na 2 konstruktéry	$45\,000 \cdot 2 \cdot 12$	1 080 000 Kč
Náklady SP a ZP na 2 konstruktéry	$15\,210 \cdot 2 \cdot 12$	365 040 Kč

Tabulka 34: Výpočet nákladů na nové konstruktéry

Zdroj: vlastní zpracování.

3.2.2 Redukce administrativních pracovníků

Druhý problém, který byl patrný během proběhlé praxe ve společnosti TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STOJE s. r. o., byl poněkud vysoký počet administrativních pracovníků. Tento vysoký počet se projevuje tím, že někteří z nich jsou mnohdy nevyužití nebo efektivnost jejich práce je velice nízká. Společnost by v tomto případě mohla uvažovat o náhradě těchto zaměstnanců brigádníky.

Porovnání nákladů na administrativní pracovníky		
Stávající pracovníci	Brigádníci	Rozdíl
1 204 200 Kč	481 680 Kč	722 520 Kč
900 000 Kč	360 000 Kč	540 000 Kč
304 200 Kč	121 680 Kč	182 520 Kč

Tabulka 35: Porovnání osobních nákladů

Zdroj: vlastní zpracování.

V tomto návrhu se počítá s náhradou tří stávajících pracovníků třemi brigádníky. V případě brigádníků je počítáno se 75 odpracovanými hodinami měsíčně a hrubou mzdou 10000 Kč měsíční, což odpovídá 130 Kč za hodinu. U stávajících pracovníků byla vzata hrubá mzda v hodnotě 25000 Kč.

Výpočet

Stávající pracovníci:

Výpočet nákladů na stávající pracovníky		
Položka	Výpočet	Celkem
Hrubá mzdy	-	25 000 Kč
Zdravotní pojištění	$25\,000 * 0,09$	2 250 Kč
Sociální pojištění	$25\,000 * 0,248$	6 200 Kč
Měsíční náklady zaměstnavatele	$25\,000 + 6\,200 + 2\,250$	33 450 Kč
Roční náklady na 3 pracovníky	$33\,450 * 3 * 12$	1 204 200 Kč
Mzdové náklady na 3 pracovníky	$25\,000 * 3 * 12$	900 000 Kč
Náklady SP a ZP na 3 pracovníky	$8\,450 * 3 * 12$	304 200 Kč

Tabulka 36: Výpočet nákladů na stávající pracovníky

Zdroj: vlastní zpracování.

Brigádníci:

Výpočet nákladů na nové brigádníky		
Položka	Výpočet	Celkem
Hrubá mzdy	-	10 000 Kč
Zdravotní pojištění	$10\,000 * 0,09$	900 Kč
Sociální pojištění	$10\,000 * 0,248$	2 480 Kč
Měsíční náklady zaměstnavatele	$10\,000 + 900 + 2\,480$	13 380 Kč
Roční náklady na 2 brigádníky	$13\,380 * 3 * 12$	481 680 Kč
Mzdové náklady na 2 brigádníky	$10\,000 * 3 * 12$	360 000 Kč
Náklady SP a ZP na 2 brigádníky	$3\,380 * 3 * 12$	121 680 Kč

Tabulka 37: Výpočet nákladů na brigádníky

Zdroj: vlastní zpracování.

Možná rizika

Možným problémem při náhradě stálých zaměstnanců brigádníky by mohla být koordinace. Koordinace všech tří brigádníků, tak aby veškerá práce byla vždy hotova a nestalo se, že v některý den nebude nikdo z nich na pracovišti. To by zajistě způsobilo problémy, jelikož některé administrativní operace jsou potřeba v podniku dělat hned a ostatní pracovníci si nemohou dovolit čekat na jejich vyřízení celý den.

Samotná koordinace by poté přenesla větší část zodpovědnosti na vedoucího pracovníka, který by nyní mimo své stávající povinnosti musel koordinovat docházku a práci brigádníků.

Možné výhody

Naopak případnou výhodou může být možnost částečně pracovat z domu, což se v době pandemie hodí. Společnost by také na této personální změně ušetřila okolo 700 000 Kč ročně. Zároveň by se okysličilo prostředí podniku, kde někteří zaměstnanci pracují již spoustu let.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnost TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o., najít případné problémy a navrhnou opatření či doporučení, která by situaci zlepšily. Cíle bylo dosaženo prostřednictvím finanční analýzy, která umožnila odhalit jak silné, tak ale i slabé stránky.

Celá práce byla rozdělena na tři základní části. První část byla věnována vymezení teoretickým východiskem. Byly zde představeny modely, analýzy a ukazatele pomocí níž byla v následující kapitole společnost analyzována.

V úvodu analytické části byla ve stručnosti představena samotná společnost včetně prostředí, ve kterém se společnost pohybuje. Nejdříve byla provedena analýza vnějšího prostředí skrze SLEPT analýzu. Porterův model pěti sil umožnil zmapovat konkurenční prostředí podniku. Závěrem analýzy prostředí byl využit McKinseyho model 7S pro analýzu vnitřního prostředí společnosti.

Společnost byla schopna ve všech letech vytvářet hodnotu a zároveň byla finančně stabilní, což ukazovaly v rámci soustav ukazatelů model IN05 a Kralickův Quicktest. Analyzované byly dále ukazatele absolutní, rozdílové nebo poměrové. Jednou z oblastí, kde se společnosti obzvláště vedlo, byly ukazatele rentability. Naopak jistá nestabilita byla patrná v oblasti pohledávek.

Závěrečná část bakalářské práce byla zaměřena na řešení problematických oblastí. Navržen byl systém řízení pohledávek na základě zvyšujícího se objemu pohledávek zaplacených po splatnosti a kolísající doby obratu pohledávek. Tento systém je založen na rozdělení zákazníků do skupin na základě jejich platební morálky a významnosti zákazníka. Podle těchto informací je každému přisouzena jiná výše předem splatné zálohy. Opatření má za úkol ochránit společnost před neplátcími odběrateli, tedy před rizikem kupících se nesplacených pohledávek. Dále byl navržen faktoring, jenž by podniku přinesl peněžní prostředky. Během absolvování praxe byly zjištěny jisté nedostatky také v oblasti personální. V závěru návrhové části byly navrženy určité personální změny, které by pomohli společnosti plnit její stanovené cíle.

Seznam použitých zdrojů

ANO, BUDE LÍP. Program hnutí ano pro volby do poslanecké sněmovny [online]. 2021 [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <https://www.anobudelip.cz/file/edee/2017/09/program-hnuti-ano-pro-volby-do-poslanecke-snemovny.pdf>

BUSINESSINFO.CZ. 2020. Virus v ozubeném soukolí [online]. 2021 [cit. 2021-04-05] Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/clanky/virus-v-ozubenem-soukoli-covid-skodi-strojirenstvi/>

BRODECKÁ, Hana. 2021. Analýza prostředí podniku [ústní sdělení]. TECNOTRADE OBRÁBĚCÍ STROJE s. r. o., Blanenská 1965, 664 34 Kuřim.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. 2017. Volby.cz [online]. 2021 [cit. 2021-03-01]. Dostupné z: <https://www.volby.cz/pls/ps2017nss/ps2?xjazyk=CZ>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. 2020. Průměrná hrubá měsíční mzda [online]. 2021 [cit. 2021-03-01]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prumerna-hruba-mesicni-mzda-graf>

ČSOB FACTORING. 2021. Co je factoring a jaké jsou jeho výhody? [online]. 2021 [cit. 2021-03-03]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

FACTORING KB. 2021. Tuzemský faktoring [online]. 2021 [cit. 2021-03-03]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>

FINANČNÍ SPRÁVA. 2021. Etržby (EET) [online]. 2021 [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <https://www.financnisprava.cz/cs/financni-sprava/eet>

FISTRO. 2014. Analýza poměrových ukazatelů [online]. 2021 [cit. 2021-03-06]. Dostupné z: <https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/>

FINANALYSIS. 2021. Použité bankrotní modely [online]. 2021 [cit. 2021-03-06]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KERŤKOVSKÝ, Dana ODEHNALOVÁ a Oldřich VYKYPĚL. Strategický marketing: Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-120-8.

HANZELKOVÁ, Alena, Lubomír KOSTROŇ a Miloslav KEŘKOVSKÝ. Personální strategie: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7179-564-3.

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA JR. a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. Manažerská ekonomika: Kapitoly k finanční analýze. Olomouc, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.

KANTAR. 2021. Trendy Česka [online]. 2021 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: <https://cz.kantar.com/trendyceska/>

KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. K. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. Poklady skryté v účetnictví: Díl 2. Finanční analýza účetních výkazů. 2. aktualizované vydání. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

MARINIČ, Pavel. Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2432-4.

NÁRODNÍ ÚSTAV PRO VZDĚLÁNÍ. 2013. Absolventi středních škol a trh práce [online]. 2021 [cit. 2021-03-01]. Dostupné z: http://www.nuv.cz/uploads/Vzdelavani_a_TP/F_9.0.116_Absolventi_strednich_skol_a_trh_prace_odvetvi_STROJIRENSTVI.pdf

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

OTRUSINOVÁ, Milana. Finanční hospodaření municipálních jednotek po novele zákona o účetnictví. Praha: C. K. Beck, 2011. ISBN 978-80-271-0563-2.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. Praha: VŠEM, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

PRŮMYSL 4.0. 2018. Průmysl 4.0 [online]. 2021 [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <https://www.prumysl-4.cz/>

RAIFFEISEN BANK. 2021. Tuzemský faktoring [online]. 2021 [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/firmy/financovani/factoring/tuzemsky-factoring?an=wp>

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

ŘEŽŇÁKOVÁ, Marie. Efektivní financování rozvoje podnikání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEROVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SMEJKAL, Vladimír a Karel RAIS. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. Praha: Grada Publishing, 2006. ISBN 80-247-1667-4.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.

TECNOTRADE. 2020. O nás [online]. 2021 [cit. 2021-03-03]. Dostupné z: <https://www.tecnotrade.cz/o-firme-tecnotrade/>

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. Podnikové řízení. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. 2021. Sbírka listin [online]. 2021 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=308715>

ZAKONY PRO LIDI. 2021. Sbírka zákonů [online]. 2021 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z:
<https://www.zakonyprolidi.cz/hledani?text=podnik%C3%A1n%C3%AD>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Schéma Porterova modelu pěti sil.....	14
Obrázek 2: McKinsey model	15
Obrázek 3: Hodnocení Kralickova quicktestu	20
Obrázek 4: Charakteristika společnosti	34
Obrázek 5: Organizační struktura	43
Obrázek 6: Vývoj Kralickova quicktestu.....	46

Seznam vzorců

Vzorec 1: Ukazatel IN05	20
Vzorec 2: Horizontální analýza - absolutní změna	21
Vzorec 3: Horizontální analýza - % změna	22
Vzorec 4: Vertikální analýza	22
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál	23
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky.....	23
Vzorec 7: Rentabilita aktiv	25
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
Vzorec 9: Rentabilita tržeb	26
Vzorec 10: Okamžitá likvidita.....	27
Vzorec 11: Pohotová likvidita	27
Vzorec 12: Běžná likvidita	28
Vzorec 13: Celková zadluženost.....	29
Vzorec 14: Úrokové krytí	29
Vzorec 16: Koeficient samofinancování.....	30
Vzorec 17: Doba splacení dluhu.....	30
Vzorec 18: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	30
Vzorec 19: Obrat celkových aktiv	31
Vzorec 20: Obrat dlouhodobého majetku.....	31
Vzorec 21: Obrat zásob.....	31
Vzorec 22: Doba obratu zásob.....	32
Vzorec 23: Doba obratu závazků.....	32
Vzorec 24: Doba obratu pohledávek	32

Seznam tabulek

Tabulka 1: Kralickýv quicktest.....	45
Tabulka 2: Index IN05	47
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	48
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	50
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v absolutních hodnotách	52
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v relativním vyjádření	53
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv	57
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv	58
Tabulka 9: Struktura nákladů.....	60
Tabulka 10: Vertikální analýza výnosů	61
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele.....	62
Tabulka 12: Ukazatele rentability.....	63
Tabulka 13: Porovnání rentability vlastního kapitálu.....	64
Tabulka 14: Porovnání rentability aktiv	64
Tabulka 15: Porovnání rentability tržeb	65
Tabulka 16: Likvidita.....	65
Tabulka 17: Ukazatele aktivity	68
Tabulka 18: Porovnání celkové zadluženosti	69
Tabulka 19: Porovnání koeficientů samofinancování	69
Tabulka 20: Ukazatele aktivity	71
Tabulka 21: Porovnání obrátu celkových aktiv	71
Tabulka 22: Porovnání obrátu zásob	72
Tabulka 23: Porovnání doby obrátu závazků a pohledávek	72
Tabulka 24: Splatnost pohledávek.....	73
Tabulka 25: Porovnání tržeb z prodeje výrobků, zboží a služeb se zálohami	80
Tabulka 26: Rozdělení odběratelů	81
Tabulka 27: Nabídka faktoringu.....	82
Tabulka 28: Náklady spojené s faktoringem od ČSOB.....	83
Tabulka 29: Náklady spojené s faktoringem od Raiffeisen.....	83
Tabulka 30: Náklady spojené s faktoringem od KB.....	84

Tabulka 31: Změny aktiv	84
Tabulka 32: Změna vybraných ukazatelů	85
Tabulka 33: Náklady na nové konstruktéry	86
Tabulka 34: Výpočet nákladů na nové konstruktéry	86
Tabulka 35: Porovnání osobních nákladů	87
Tabulka 36: Výpočet nákladů na stávající pracovníky	87
Tabulka 37: Výpočet nákladů na brigádníky	88

Seznam grafů

Příloha 1: Aktiva.....	I
Příloha 2: Pasiva	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát.....	III
Příloha 4: Cash flow	IV

Aktiva celkem	2019	2018	2017	2016	2015
	453 955	454 526	392 647	368 270	418 132
Stálá aktiva	71 145	75 774	85 092	84 622	70 112
Dlouhodobý nehmotný majetek	146	226	3	103	241
Ocenitelná práva	146	226	3	103	241
Software	146	226	3	103	241
Dlouhodobý hmotný majetek	70 999	75 548	85 089	84 519	69 871
Pozemky a stavby	57 507	59 454	61 402	63 349	41 219
Pozemky	13 085	13 085	13 085	13 085	13 085
Stavby	44 422	46 369	46 369	50 264	28 134
Hmotné movité věci a jejich soubory	13 444	15 859	23 144	21 043	11 828
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DM	48	235	543	127	16 824
Poskytnuté zálohy na DHM	48	25	368	0	1 152
Nedokončený DHM	0	210	175	127	15 672
Oběžná aktiva	381 819	377 901	306 663	283 242	345 726
Zásoby	162 880	166 171	117 822	131 798	168 838
Nedokončená výroba a polotovary	22 305	20 674	10 988	7 673	5 000
Výrobky a zboží	131 176	131 569	101 892	122 164	163 147
Zboží	131 176	131 569	101 892	122 164	163 147
Poskytnuté zálohy a zásoby	9 399	13 928	4 942	1 961	691
Pohledávky	72 214	141 498	85 232	95 893	81 415
Dlouhodobé pohledávky	6 161	7 285	6 470	7 423	8 296
Odložená daňová pohledávka	616	7 285	6 338	7 423	8 296
Krátkodobé pohledávky	66 053	134 213	78 672	88 470	73 119
Pohledávky z obchodních vztahů	57 614	130 445	69 188	73 371	65 869
Pohledávky - ostatní	8 439	3 768	9 574	15 099	7 250
Stát - daňové pohledávky	2 728	13	513	8 959	4 294
Krátkodobé poskytnuté zálohy	693	258	214	311	519
Jiné pohledávky	86	3 497	8 847	8 959	2 437
Peněžní prostředky	146 725	70 232	103 609	55 551	95 473
Peněžní prostředky v pokladně	510	131	190	153	64
Peněžní prostředky na účtech	146 215	70 101	103 609	55 398	95 409
Časové rozlišení aktiv	991	851	892	406	2 294
Náklady příštích období	991	851	892	406	615
Příjmy příštích období	0	95	0	0	1 679

Příloha 1: Aktiva

Zdroj: (or.justice.cz, 2020).

Pasiva celkem	2019	2018	2017	2016	2015
	453 955	454 526	392 647	398 270	418 132
Vlastní kapitál	304 784	279 259	232 850	211 849	194 838
Základní kapitál	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	-124
Kapitálové fondy	0	0	0	0	-124
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	-124
Fondy ze zisku	600	600	600	600	600
Ostatní rezervní fond	600	600	600	600	600
VH minulých let (+/-)	224 159	191 250	181 921	158 593	128 824
Nerozdělený zisk minulých let	224 159	191 250	181 921	158 593	129 174
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	-350
VH BÚO	74 025	81 409	44 329	46 656	59 538
Cizí zdroje	143 482	172 231	157 749	153 077	212 217
Rezervy	21 918	28 417	24 179	24 782	28 765
Ostatní rezervy	21 918	28 417	24 179	24 782	28 765
Závazky	121 564	143 814	133 570	128 295	183 952
Dlouhodobé závazky	84	71	9 044	16 457	23 074
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	31 783	15 936	22 885
Závazky - ostatní	84	71	57	221	189
Jiné závazky	84	71	57	221	189
Krátkodobé závazky	121 480	143 743	124 526	112 138	160 878
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	31 783	37 312	42 972
Krátkodobé přijaté zálohy	66 730	69 185	42 125	31 608	57 891
Závazky z obchodních vztahů	34 649	41 529	33 842	28 451	44 518
Závazky ostatní	20 101	33 029	16 776	14 767	15 497
Závazky ke společníkům	7 849	2 465	305	350	2 397
Závazky k zaměstnancům	2 488	2 785	1 768	1 282	1 338
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 535	1 694	1 105	797	765
Stát - daňové závazky a dotace	8 107	25 951	13 501	11 561	10 199
Dohadné účty pasivní	0	0	0	1	2
Jiné závazky	122	134	97	797	765
Výdaje příštích období	3 128	2 726	1 607	3 050	10 403
Časové rozlišení	5 689	3 036	2 048	3 344	10 577
Výdaje příštích období	3 128	2 726	1 607	3 050	10 403
Výnosy příštích období	2 561	310	441	294	174

Příloha 2: Pasiva

Zdroj: (or.justice.cz, 2020).

Výkaz zisku a ztrát	2019	2018	2017	2016	2015
Tržby z prodeje výrobků a služeb	39 091	29 889	30 124	15 869	14 437
Tržby za prodej zboží	636 853	769 687	597 845	570 236	771 557
Výkonová spotřeba	524 768	640 602	520 585	481 480	665 072
Náklady vynaložené na prodané zboží	466 243	551 090	431 353	415 750	573 254
Spotřeba materiálu a energie	10 554	44 441	44 255	20 496	38 400
Služby	47 971	45 071	44 977	45 234	53 418
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2 731	-9 686	-3 316	-2 672	-3 088
Osobní náklady	53 402	55 850	45 053	42 036	41 081
Mzdové náklady	39 451	42 455	35 052	33 118	32 429
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	13 951	13 395	10 001	8 918	8 652
Náklady na SZ, ZP	12 902	12 407	9 592	8 550	8 352
Ostatní náklady	1 049	988	409	368	300
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 970	6 382	4 208	8 152	5 762
Úpravy hodnot DNM a DHM	6 348	8 709	8 542	6 413	5 088
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	6 348	8 709	8 542	6 413	5 088
Úpravy hodnot zásob	1 355	-1 706	-4 207	6 491	1 525
Úpravy hodnot pohledávek	2 267	-621	-127	-4 752	-851
Ostatní provozní výnosy	3 417	9 881	7 031	4 121	3 545
Tržby z prodaného DM	1 301	8 889	3 751	3 659	674
Tržby z prodaného materiálu	92	16	194	0	2
Jiné provozní výnosy	2 024	976	3 086	462	2 869
Ostatní provozní náklady	-1 081	14 648	9 676	2 070	4 855
Zůstatková cena prodaného DM	1 272	7 135	2 085	1 742	521
Prodaný materiál	0	0	1 525	0	0
Daně a poplatky	1 774	1 521	1 372	1 975	547
Rezervy v provozní oblasti	-6 460	4 256	-715	-4 012	1 979
Jiné provozní náklady	2 333	1 736	5 412	2 365	1 808
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	95 033	101 661	58 791	59 160	75 857
Výnosy z ostatního DFM	0	0	305	41	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	269	232	228	214	0
Nákladové úroky a podobné náklady	158	178	646	933	907
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná ebo ovládací osoba	0	0	1	10	55
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	158	178	645	923	852
Ostatní finanční výnosy	4 545	6 928	5 320	1 044	3 093
Ostatní finanční náklady	7 333	7 801	8 304	1 160	4 420
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 677	-819	-3 097	-1 045	-1 963
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	92 356	100 842	55 694	58 115	73 894
Daň z příjmů	18 331	19 433	11 365	11 459	14 356
Daň z příjmů splatná	17 207	20 380	10 280	10 615	10 880
Daň z příjmů odložená (+/-)	1 124	-947	1 085	844	3 476
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	74 025	81 409	44 329	46 656	59 538
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	74 025	81 409	44 329	46 656	59 538
Čistý obrat za účetní období	684 175	816 617	640 853	591 488	792 903

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát

Zdroj: (or.justice.cz, 2020).

Výkaz o peněžních tocích	2019	2018	2017	2016	2015
Stav peněžních prostředků	70 232	103 609	55 551	95 473	86 734
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti					
Účetní zisk/ztráta	92 356	100 842	55 694	58 115	73 894
Úpravy o nepeněžní operace	3 370	8 832	3 262	4 713	8 192
Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv	6 348	8 709	9 558	8 147	5 088
Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv	-2 838	1 931	-5 048	-2 273	2 621
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-29	-1 754	-1 666	-1 917	-153
Vyúčtované nákladové úroky, vyúčtované výnosové úroky	-111	-54	418	756	636
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	95 726	109 674	58 956	62 828	82 086
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	60 951	-103 054	23 623	-29 134	347
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	68 641	-55 044	1 131	-3 736	67 570
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení	-9 627	-1 365	4 309	-55 947	-64 084
Změna stavu zásob	1 937	-46 645	18 183	30 549	-3 139
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	156 677	6 620	82 579	33 694	82 433
Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	0	-178	-645	-907	-849
Přijaté úroky (s výjimkou investičních spol. a fondů)	46	0	1	28	51
Zaplacená daň z příjmů za doměrky daně za minulé období	-30 100	-9 660	-3 215	-17 023	-29 527
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	126 623	-3 218	78 720	15 792	52 108
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 944	-6 527	-11 095	-22 666	-21 416
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 301	8 889	3 751	3 659	674
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 643	2 362	-7 344	-19 007	-20 742
Peněžní toky z finanční činnosti					
Dopady změn dlouhodobých závazků	13	14	10	-6 938	5 112
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a na peněžní ekvivalenty	-48 500	-32 535	-23 328	-29 769	-27 739
Vypacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	-48 500	-32 535	-23 328	-29 769	-27 739
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-48 487	-32 521	-23 318	-36 707	-22 627
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	76 493	-33 377	48 058	-39 922	8 739
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	146 725	70 232	103 609	55 551	95 473

Příloha 4: Cash flow

Zdroj: (or.justice.cz, 2020).